CONJUNCTURA ECONOMIEI ROMÂNEȘTI

BULETIN LUNAR

PUBLICAT DE

ASOCIAȚIA ROMÂNEASCĂ PENTRU STUDIUL CONJUNCTURII ECONOMICE

BUCUREȘTI, STR. AZILUL DE NOAPTE Nr. 6. TELEFON: 5.29.00

IULIE — AUGUST 1939

ACTIVITATEA ECONOMICĂ ÎN MAI ȘI IUNIE 1939

Recolta nouă.

Recoltarea cerealelor s'a terminat, odată cu luna Iulie, aproape în toate regiunile țării. Rezultatele la care îndreptățea până în ultimul moment situația excepțional de favorabilă a culturilor a avut însă, de suferit de pe urma ploilor persistente din timpul secerișului. Din această cauză, primele previziuni făcute asupra volumului recoltelor din acest an agricol, la grâu îndeosebi, vor trebui să sufere o corecțiune în minus de *15—20%*. Producția probabilă de grâu nu a depășit 330—350 mii vagoane, față de 390 mii vagoane cât ar fi după prima evaluare oficială.

Redăm mai jos cifrele primei evaluări oficiale a suprafețelor și recoltelor, în comparație cu datele definitive ale campaniilor agricole anterioare. Cu toate rezervele ce comportă o confruntare a unor evaluări, care s'au dovedit totdeauna optimiste, cu cifrele definitive, privind anii anteriori, ea constitue, totuși, o primă orientare asupra situației.

Suprafețe însămânțate și producția

(în mii hectare și mii tone)

Perioada	Grâu		Secară		Orz		Ovăz	
	Suprafețe	Producție	Suprafețe	Producție	Suprafețe	Producție	Suprafețe	Producție
1922—26 *)	3.020	2.614	275	224	1.742	1.348	1.236	951
1927—31 *)	3.113	3.147	338	337	1.892	1.860	1.074	1.000
1932—36 *)	3.187	2.593	383	340	1.723	1.352	810	691
1937	3.577	3.810	459	454	1.511	946	781	516
1938	3.818	4.821	482	517	1.278	832	651	463
1939 **)	3.998	3.920	486	480	1.530	126	750	600

*) Medii cincinale. **) Evaluări.

Sporul de *8%* față de anul precedent ce-l înfățișează suprafețele însămânțate cu păioase, — care poate fi într'o măsură și o consecință a optimismului primelor evaluări — este, însă, în bună parte real, el datorindu-se rentabilității ce s'a creat pentru cultura acestor cereale, prin regimurile de valorificare practicate în ultimii ani, care au impus prețuri interne cu mult deasupra celor de pe piețele mondiale.

Producția de cereale păioase din acest an, așa cum rezultă din evaluarea de mai sus, poate să fie considerată ca normală. Față de producția anului precedent ea este inferioară cu aproape *5,7%*, fiind totuși superioară cu *20,6%* față cu media cincinală 1932—36. Sporul înregistrat la întinderea suprafețelor însemânțate se anulează, astfel, prin reducerea randamentelor cantitative pe unitate de suprafață.

Deosebit de isbitoare apare comprimarea producţiei, în comparaţie cu anul precedent, îndeosebi la grâu: la o suprafaţă sporită cu *3,6%*, avem o scădere a producţiei cu aproape *18,7%*.

Calitativ, de asemenea, recolta păioaselor din acest an se prezintă inferioară, faţă de aceea din anii trecuţi. Procentul corpurilor străine variază între limite mari: la grâu *2—8%* (se întâlnesc frecvent şi cazuri cu *20%*), iar la orz, *2—6%*. In ce priveşte greutatea hectolitrică, media probabilă pe ţară la grâu va fi inferioară de 75 kg la hl., iar la orz de 54—57 kg, atunci când anul trecut ea era de respectiv 78 şi 58—60.

Date precise asupra repartizării regionale a recoltelor încă nu există. Acestea par să fie foarte slabe în regiunele obişnuit excedentare, mai ales în şesul Dunării, în timp ce în regiunile de regulă deficitare, ca Transilvania de exemplu, se prezintă în condiţiuni relativ bune.

In ce priveşte porumbul, condiţiunile de vegetaţie la sfârşitul lunei Iulie s'au prezentat excepţional de favorabile, ploile abundente care au dăunat păioaselor în perioada secerişului, fiind extrem de prielnice acestuia.

Dintre celelalte culturi, se mai pot menţiona condiţiunile de vegetaţie bune ale soiei (randamentul probabil la ha, fiind evaluat la 1—1,5 chintale) şi ale floarei soarelui. In ultimul timp, culturile de soia au fost atacate de omida rusească, iar acele de floarea soarelui, în Basarabia, de un parazit, împrejurare ce va influenţa defavorabil recoltele scontate.

Perspectivele recoltei şi ale pieţii mondiale a grâului.

Datele existente asupra distribuţiei recoltelor din acest an pentru emisfera nordică, arată că ele nu vor urma deloc o tendinţă uniformă.

In Statele-Unite, a doua evaluare oficială dela sfârşitul lunei Iunie, stabileşte pentru grâul de toamnă o producţie de 142,3 milioane chintale, cu *24%* inferioară aceleia din 1938. Faţă de prima, din Mai, prevederea aceasta este mai mică cu 5,7 milioane chintale, depăşind însă cu 1,9 milioane chintale media evaluărilor particulare. Pentru grâul de primăvară, evaluările oscilează între 38 şi 47,5 milioane chintale. In ipoteza cea mai favorabilă, se poate aştepta o recoltă de 190,5 milioane chintale, suficientă pentru a acoperi consumaţiunea internă care se cifrează la aproximativ 177—190 milioane chintale.

Pentru Canada, dacă condiţiunile atmosferice se vor menţine favorabile, se prevede o recoltă record. Suprafeţele însămânţate cu grâu de toamnă sunt inferioare cu *11,5%*, faţă de anul trecut, cele însămânţate cu grâu de primăvară fiind în schimb, în uşoară urcare.

După evaluările făcute de „United States comodites research bureau", recolta totală de grâu din acest an — grâu de toamnă şi de primăvara — va fi probabil de 122,5 milioane chintale (faţă de 96 milioane chintale în anul precedent).

Evaluările din Iunie ale Institutului internaţional de agricultură din Roma, prevăd pentru ţările exportatoare din Europa o producţie de 135 milioane chintale, în scădere cu *11,2%*, faţă de 1938. Previziunile din Iulie sunt inferioare cu 2 milioane chintale.

Recolte bune, în acest an, au Ungaria (29 milioane chintale, inclusiv producţia teritoriului ocupat, faţă de 26 milioane chintale, în anul precedent) şi Iugoslavia (27,5 milioane chintale, cu *10%* inferioară aceleia din anul trecut). Starea culturilor de grâu în U.R.S.S., la începutul lunii Iunie, a variat, în cele mai multe regiuni, între „bună" şi „foarte bună", ceea ce îndreptăţeşte să se aştepte de asemeni o recoltă abundentă şi în această ţară.

In ce priveşte grupul de ţări importatoare din Europa, evaluările indică o recoltă mijlocie de 310 milioane chintale, inferioară aceleia din anul trecut cu *13%*, însă aproape egală cu media recoltelor 1933—1937, care a fost de 316 milioane chintale. Previziunile sunt favorabile pentru recoltele din Anglia şi Franţa (aceasta din urmă evaluată la 75,5 milioane chintale) şi mai puţin favorabile pentru Italia. O evaluare oficială a recoltei de grâu în Germania, nu există încă. Situaţiunea culturilor la începutul lui Iulie, a fost notată cu 3,1 (ceva mai slabă decât mijlocie). In Spania, recolta se anunţă excepţională, urcându-se după evaluările oficiale la 30,5 mi-

lioane chintale. Cum consumaţiunea înainte de începerea războiului civil a fost de aproximativ 40 milioane chintale, se poate prevedea că recolta din anul acesta va putea acoperi consumul intern.

Dintre ţările importatoare extraeuropene, Japonia va avea o recoltă record, cu *21,3%* mai mare decât în anul trecut, putându-se acoperi integral consumul intern, rămânând chiar un modest excedent de 26 mii vagoane. China va avea, în schimb, o recoltă mediocră.

In ansamblu, perspectivele recoltei de grâu, în emisfera de nord, se prezintă satisfăcătoare. Ea va depăşi cu *13%* media perioadei 1933—1937; va fi însă inferioară cu aproape *9%* aceleia din anul trecut, care va rămâne recolta record.

Dăm, mai jos, previziunile din luna Iulie, asupra recoltelor de grâu din emisfera de nord, după Institutul internaţional de agricultură din Roma.

Previziunea recoltelor de grâu, în emisfera de nord [1])

Media	Europa	America de Nord	Asia	Africa	Total
1933—1937	430	246	158	31	865
1938	502	353	185	33	1.073
1939 *)	440	320	178	37	975

[1]) Nu se cuprinde: U. R. S. S., China, Iranul şi Irakul.
*) Estimaţiune preliminară.

In anul agricol 1938—1939, piaţa mondială a grâului a fost caracterizată prin desechilibrul acut dintre ofertă şi cerere, consecinţă a unei recolte mai mult decât abundente.

Tendinţa generală a preţurilor cerealelor pe piaţa mondială a fost regresivă, cu uşoare reprize speculative în cursul lunilor Aprilie şi Mai.

Perspectivele pentru campania de valorificare ce începe sunt nesigure. Disponibilităţile mondiale pentru export vor fi aproximativ egale, (230 milioane chintale), dacă nu chiar superioare acelora din anul trecut. Cererea mondială însă va marca probabil cu tot avantajul oferit de nivelul redus al preţurilor, o reducere continuă din cauză că aprovizionările în vederea constituirii de stocuri de războiu sunt pe punctul de a atinge nivelul de saturaţie [1]). Expansiunea uşoară a cererilor din extremul orient (China şi Manciuria) nu va compensa nici pe departe tendinţa de contractare a importului european.

In bună parte, excedentele exportabile din campania care începe cu luna August, vor proveni din stocurile recoltei trecute. Cu tot volumul sporit al exportului mondial, în ultimele luni ale campaniei trecute, se pare că acestea nu vor trece de 158 milioane chintale (din care exportul european 117 milioane chintale), aşa încât stocurile ce vor rămâne pentru campania viitoare vor fi probabil de 160 milioane chintale [2]). Institutul internaţional de agricultură le evaluiază la numai 148 milioane chintale.

Compoziţia disponibilităţilor, cât şi împrejurarea că atât Australia cât şi Argentina n'au comprimat decât puţin suprafeţele însămânţate nu îngădue nicio previziune optimistă asupra tendinţei preţurilor, în cursul lunilor viitoare, care va continua să se menţină depresivă. Ele au atins, de altfel, pentru cotaţiile Liverpool, la începutul lui Iulie, un nivel inferior neîntâlnit până astăzi (3 silingi, 4 7/8 d. pentru 100 lbs).

Scăderea producţiei mondiale de grâu din acest an cu circa *9%* nu infirmă previziunea de mai sus, căci mişcarea preţului la grâu, pe piaţa mondială, se articulează, nu în funcţie de producţia mondială, ci în funcţie de stocurile principalelor ţări exportatoare. Intr'adevăr, este un fapt dovedit că preţurile

[1]) Stocurile de războiu ale Europei sunt evaluate eronat de Bromhall la numai 53,5 milioane chintale, de vreme ce singure stocurile germane de grâu, la începutul lunei Iunie, au fost de 49 milioane chintale (cu 100% mai ridicate decât în aceiaşi perioadă a anului precedent).

[2]) Evaluarea a fost făcută după datele Ministerului de Agricultură al Statelor-Unite care stabileşte totalul stocurilor mondiale, la sfârşitul lui Iunie 1939, la 326,7 milioane chintale, din care ţările mari exportatoare deţin 54% (175 milioane chintale). S'a scăzut din stocurile ţărilor exportatoare 15 milioane chintale, expedierile probabile pe luna Iulie. (In luna Mai expedierile au fost de 14,3 milioane chintale).

Producţia şi comerţul mondial de grâu

(în milioane de chintale)

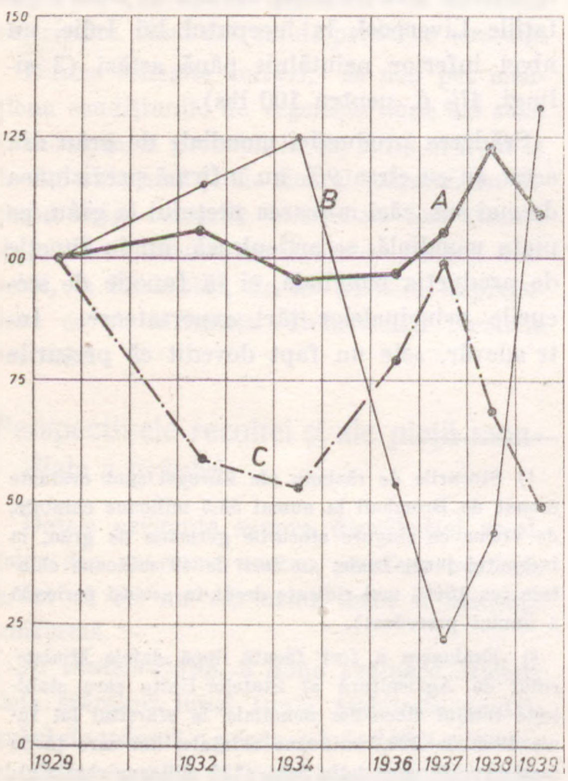
Anii	Producţia						Exportul 1)		Stocurile ţărilor exportatoare la sfârşit de campanie 2)	Indici 1929=100	Preţ Liverpool Sd pt. 100 1 bs.	Indici 1929=100
	Mondială	Indice 1929=100	Europa				Spre Europa	Total mondial				
			Ţări exportatoare	Ţări importatoare	Total	Indice 1929=100						
1929	990	*100*	103	229	395	*100*	—	—	122	*100*	8/11	*100*
1932	1.050	*106*	76	329	405	*103*	167	218	140	*115*	5/3	*59*
1934	950	*96*	91	330	421	*107*	107	149	153	*125*	4/9	*53*
1936	960	*97*	128	275	403	*102*	96	138	66	*54*	8/10	*79*
1937	1.040	*105*	120	302	422	*107*	119	165	27	*22*	7/10	*99*
1938	1.229	*123*	152	350	502	*127*	109	145	52	*43*	6/1	*68*
1939 *)	1.076	*109*	135 4)	310 4)	445	*113*	117	156	160 4)	*131*	4/4 3)	*49*

*) Evaluări provizorii. 1). An agricol comercial (August—Iulie). 2). Canada, Statele-Unite, Argentina, Australia şi ţările dunărene (nu se cuprind cantităţile flotante). 3). Ianuarie—Iulie 1939. 4) Estimaţiuni din Iunie ale Institutului internaţional de agricultură din Roma.

exprimă în principal modificările de situaţie ale stocurilor ţărilor exportatoare şi numai într'o mică măsură schimbările ce le suferă volumul producţiei mondiale. Fenomenul apare clar din graficul de mai jos.

EVOLUŢIA INDICELOR PRODUCŢIEI MONDIALE DE GRÂU, AL STOCURILOR ŞI PREŢURILOR

(1929=100)



Curba producţiei mondiale (A) evoluează destul de echilibrat, în timp ce aceia a stocurilor în ţările exportatoare (B) şi a preţurilor mondiale (C) marchează variaţiuni ample în sens opus, care arată o perfectă corelaţie negativă.

O redresare accidentală a tendinţei preţurilor, în cursul lunilor următoare, nu este exclusă. Aceasta ar putea surveni, fie ca o consecinţă a inflaţiei (în Argentina se ventilează ideea unei devalorizări) — şi în această ipoteză ar fi doar nominală — fie ocazionată de accentuarea psihozei de războiu, sau chiar a declanşării unei conflagraţiuni generale. In primul caz, inversiunea tendinţei va fi trecătoare, şi problema resorbţiei excedentelor se va repune, apoi, cu o acuitate sporită.

Piaţa grâului şi a porumbului, în luna Iunie.

Preţurile la grâu şi porumb, pe piaţa mondială, în cursul lunii Iunie au manifestat o tendinţă depresivă.

Cauzele au fost:

La grâu: *a)* Expedieri foarte mari din Argentina, în prima jumătate a lunii (aproximativ 12,5 milioane chintale), din care aproximativ *20%* erau nevândute şi expediate „la ordin'', ceea ce a determinat o puternică presiune asupra preţurilor, în porturile europene de import;

b) Evaluările asupra recoltelor probabile de grâu de toamnă din America de Nord şi publicarea datelor definitive ale recoltei argentinene. Potrivit acestor noui cifre, dacă se scad cantităţile necesare consumului intern

(27 milioane chintale) şi acele vândute până în prima decadă a lunii Iunie, urmează că mai rămâne un excedent exportabil de aproximativ 45 milioane chintale;

c) Svonuri în legătură cu vânzări sovietice din noua recoltă.

La porumb: *a)* Concurenţa foarte vie dintre Argentina şi Statele Unite, determinată mai ales de aceasta din urmă;

b) Existenţa unor stocuri mari în Statele Unite şi Canada (aproximativ 4,8 milioane chintale) şi evaluarea recoltei viitoare în Statele Unite (653 milioane chintale);

c) Starea depresivă a pieţii grâului, ceea ce permite utilizarea acestui produs ca plantă furajeră, cât şi concurenţa secarei şi a ovăzului.

Cumpărăturile de porumb din partea Italiei şi de grâu din partea Germaniei nu au putut modifica tendinţa generală.

Preţurile mai ales la grâu au atins nivelul cel mai scăzut, neatins din 1931. Faţă de cotaţiile din aceeaşi perioadă a anului trecut ele sunt mai joase cu aproape *40%*.

Cotaţiunile grâului pe cele două principale pieţe mondiale au înregistrat punctele inferioare în cursul lunii Iunie. Astfel, la Winnipeg scăderea — faţă de aceeaşi dată a anului trecut — era de *45%* la mijlocul lunii Iunie 1939 şi de *43%* la sfârşitul aceleiaşi luni; iar, la Liverpool, procentul de reducere al preţului grâului au fost, la aceleaşi date de *—39%* şi *—52%*.

Spre deosebire de piaţa mondială, cea românească, a evoluat destul de ferm, atât la grâu cât şi la porumb, manifestând numai către sfârşitul lunii, în aşteptarea clarificării regimului de valorificare, o ezitare. Tendinţa a fost sprijinită de unele cereri masive pentru export. In luna Iunie s'a exportat 10.090 vagoane de grâu, cu *143,3%* mai mult decât în aceeaşi lună a anului precedent şi 5.930 vagoane porumb, cu *124,1%* mai mult decât în Iunie 1938.

Regimul de valorificare.

Pentru valorificarea recoltei de grâu din acest an, cu excepţia unor modificări neînsemnate, s'a menţinut regimul din anul trecut. Caracteristicile lui sunt următoarele:

1. Fixarea unui preţ „remunerator" de 42 mii lei pentru vagonul de grâu, de 75 kg greutate hectolitrică cu 3% corpuri străine, preţul fiind loco gara producătorului. Acest preţ variază în plus sau în minus, după cum variază faţă de calitatea standard de mai sus.

2. Acordarea unei prime de stocaj care este de 1.000 lei pentru luna Septemvrie, lei 2.000 pentru lunile Octomvrie şi Noemvrie şi 3.000 lei pentru luna Decemvrie, dela 1 Ianuarie menţinându-se numai preţul remunerator. Prin instituirea acestei prime — după modelul legislaţiei franceze — s'a căutat să se evite oferta explosivă imediat după seceriş.

3. Pentru a se menţine preţul remunerator, Statul poate interveni pe piaţă ca cumpărător, prin Institutul naţional al cooperaţiei, căruia i s'a pus la dispoziţie, ca şi anul trecut, un fond de 2 miliarde lei.

4. Lăsarea la libera negociere a unei cote de 30% din devizele ce ar rezulta din exporturile efectuate în ţările fără restricţiuni valutare.

5. O primă de valorificare de 8.000 lei, pentru vagonul de grâu, faţă de 12.000 şi 13.000 lei, în campania de valorificare trecută.

6. Recuperarea sumelor necesitate de plata primelor de valorificare se face prin taxa de 0,90 lei, instituită pe fiecare kilogram de făină, ieşit din morile comerciale. Taxa aceasta sporeşte la 1,80 lei de kilogram, pentru toate cantităţile de făină de grâu, pentru care nu se va putea face dovada că s'a plătit producătorului preţul remunerator.

Tranzacţii comerciale de gros.

Activitatea comercială paralizată de evenimentele din Martie şi Aprilie a fost reluată cu o intensitate crescândă în Mai şi Iunie, când valoarea totală a transacţiilor comerciale de gros au fost cu respectiv *18,4%* şi *28,6%*, mai mare decât în lunile corespunzătoare ale anului trecut. Sub tripla influenţă a creşterii exportului, a amplificării lucrărilor pentru Stat şi a expansiunii circulaţiei monetare, valoarea şi volumul transacţiilor comerciale tind să recâştige pierderile suferite în lunile de tensiune politică pe plan extern.

In cursul depresiunii din Martie şi Aprilie, transacţiile comerciale externe (import+

Evoluţia tranzacţiilor comerciale de gros în anii 1938 şi 1939

(miliarde lei)

Perioada	Transacţii interne	Diferenţe % faţă de 1937 şi 1938	Transacţii externe	Diferenţe % faţă de 1937 şi 1938	Transacţii totale	Diferenţe % faţă de 1937 şi 1938
Ianuarie-Martie 1938 *)	11,6	*— 3,4*	3,2	*0*	14,8	*— 2,6*
Aprilie-Iunie . . 1938 *)	11,8	*— 3,3*	3,0	*—25,0*	14,7	*— 9,3*
Iulie-Septemvrie 1938 *)	12,4	*— 9,5*	3,1	*—26,2*	15,5	*— 14,9*
Octomvr.—Dec. 1938 *)	14,7	*+ 3,5*	3,5	*—27,1*	18,2	*— 5,2*
Ianuarie—Martie 1939*)	13,3	*+14,7*	3,6	*+12,5*	16,9	*+ 14,2*
Ianuarie 1939	12,0	*+31,9*	3,4	*+17,2*	15,4	*+ 28,3*
Februarie „	15,5	*+44,9*	3,4	*+ 9,7*	18,9	*+ 37,0*
Martie „	13,9	*— 6,7*	4,0	*+ 8,1*	17,9	*— 3,8*
Aprilie „	10,8	*— 6,9*	3,4	*+21,4*	14,2	— 1,4
Mai „	13,9	*+16,8*	4,1	*+24,2*	18,0	*+ 18,4*
Iunie „	14,9	*+32,0*	4,0	*+17,6*	18,9	*+ 28,6*

*) Medii lunare.

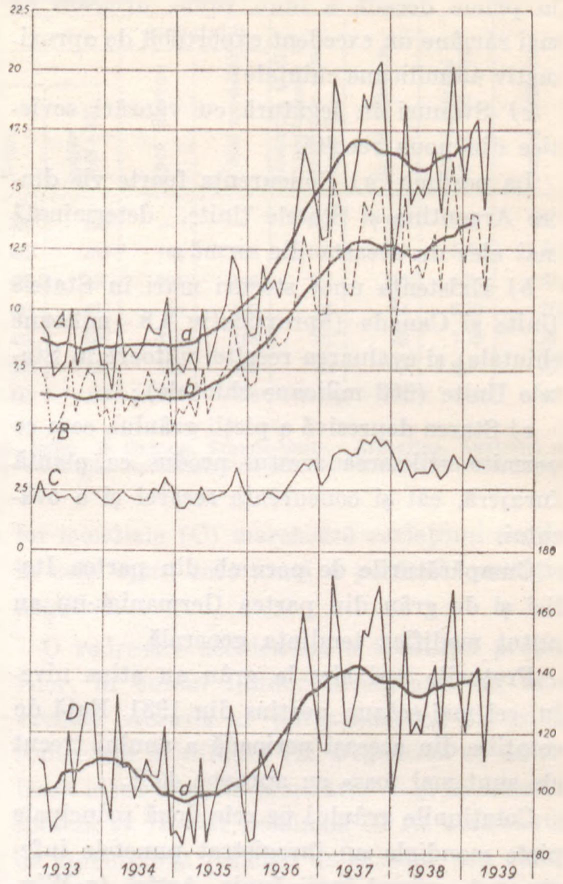
export), au rămas deasupra nivelului din Martie şi Aprilie 1938, în timp ce transacţiile interne au fost cu respectiv *6,7%* şi *6,9%* mai mici decât anul trecut.

In luna Mai, transacţiile externe au crescut cu respectiv *24,2%,* iar cele interne numai cu *16,8%,* în raport cu aceeaşi perioadă din 1938. Acordurile comerciale încheiate în Martie, Aprilie şi Mai, simultan cu accentuarea cererii de materii prime în ţările occidentale, precum şi sporul importului de mărfuri destinate Statului au făcut ca transacţiile externe să crească mai repede decât cele din interior, unde iniţiativa particulară a continuat să rămână paralizată, până spre mijlocul anului când situaţia se inversează.

Sporul înregistrat de transacţiile comerciale totale sunt numai în parte datorite urcării preţurilor, deoarece volumul transacţiilor a fost în primul trimestru cu *9,0%,* iar în al doilea cu *8,3%* mai mare decât în perioadele corespunzătoare din 1938.

Prin urmare, deşi graţie controlului comerţului exterior şi al comenzilor de Stat, economia românească se bucură de un grad relativ ridicat de autonomie faţă de piaţa mondială, totuşi, în ultimii ani, a urmat fidel fazele ciclului internaţional. Depresiunea începută în ultimul trimestru din 1937, a atins punctul de jos în Mai şi Iunie 1938, tendinţa

MERSUL AFACERILOR IN ROMANIA



A = Valoarea transacţiilor totale de gros.

B = Valoarea transacţiilor interne de gros.

C = Export + import.

D = Volumul total al mărfurilor transacţionate, (1935=100).

a, b şi d = Medii mobile pe 12 luni.

a rămas staţionară până după terminarea crizei politice externe din Septemvrie 1938, iar în ultimele luni ale anului trecut au apărut primele simptome de reluare a afacerilor, care s'au accentuat în Ianuarie şi Februarie 1939. Ocuparea Cehoslovaciei şi tensiunea politică care a urmat au deprimat din nou viaţa economică în Martie şi Aprilie 1939, pentru ca, după aceea, repriza să devie din nou manifestă în Mai şi Iunie. Exceptând ţările autarhice, unde viaţa economică este orientată după alte criterii decât în restul lumii, o evoluţie similară a fost înregistrată în Anglia, Franţa, Statele-Unite şi ţările agrare transoceanice. In pofida restricţiilor la import şi a controlului devizelor, tendinţele pieţei mondiale se oglindesc clar în mersul economiilor naţionale.

Comerţul exterior.

Ca şi în lunile precedente, valoarea exportului şi a importului s'a mărit simţitor în cursul lunii Iunie, depăşind nivelul din Iunie 1938, datorită creşterii cantităţilor tranzacţionate.

Valoarea totală a exportului s'a ridicat în al dolea trimestru al anului 1939 la 7,0 miliarde lei, faţă de 5,1 miliarde în trimestrtul corespunzător al anului precedent; în schimb importul a trecut dela 5,0 miliarde lei în 1938 la 4,5 miliarde lei în 1939. Prin urmare, balanţa comercială pe întreg trimestrul Aprilie-Iunie ar fi de 2,5 miliarde lei în 1939, în raport cu 0,3 miliarde lei în 1938. In realitate, excedentul balanţei comerciale din 1939 este cu mult inferior celui indicat mai sus, aceasta din cauza modului de înregistrare a datelor provizorii ale importului ceeace determină o subevaluare a importului. Pe de altă parte, nici valoarea absolută a exportului şi a importului nu reprezintă fidel realitatea deoarece nu se ţine seama de volumul mărfurilor vândute în devize forte, din care o parte sunt liber negoaciabile la cursuri mult superioare cursului oficial, la care se înregistrează valoarea întregului comerţ exterior aşa încât valorile reale sunt superioare celor oficial înregistrate.

Orientarea comerţului exterior spre ţările cu devize forte şi ţările cu devize slabe

(în milioane lei)

Perioada	Ţări cu devize forte şi libere			Ţări cu devize slabe: Germania, Austria, Italia şi Cehoslovacia			Ţări cu devize slabe: Alte ţări *)		
	Import	Export	Sold	Import	Export	Sold	Import	Export	Sold
Ianuarie—Martie 1938 . . .	2.128,9	1.919,5	— 209,4	2.748,5	2.098,7	— 649,8	346,3	774,0	+ 427,7
Aprilie—Iunie 1938 . . .	1.591,9	1.802,7	+ 210,8	2.179,9	2.545,5	+ 365,6	365,6	889,4	+ 523,8
Iulie—Septemvrie 1938 . . .	1.397,4	1.820,9	+ 423,5	2.241,5	2.469,8	+ 228,3	340,0	935,9	+ 595,9
Octomvrie—Dec. 1938 . . .	1.436,1	3.202,6	+1.766,5	2.318,5	2.394,3	+ 615,8	374,4	667,2	+ 292,8
Ianuarie—Martie 1939 . . .	1.520,6	3.063,0	+1.542,4	2.932,3	2.203,7	— 728,6	400,6	613,9	+ 213,3
Aprilie—Iunie 1939 . . .	1.295,1	2.475,8	+1.180,7	2.936,6	3,959,2	+1.023,6	306,5	466,5	+ 190,6
În procente									
Ianuarie—Martie 1938 . . .	*40,8*	*39,4*		*52,6*	*43,1*		*6,6*	*15,9*	
Aprilie—Iunie 1938 . . .	*38,5*	*34,4*		*52,7*	*48,6*		*8,8*	*17,0*	
Iulie—Septemvrie 1938 . . .	*35,1*	*34,8*		*56,3*	*47,3*		*8,5*	*17,9*	
Octomvrie—Dec. 1938 . . .	*34,8*	*49,5*		*56,1*	*37,0*		*9,1*	*10,3*	
Ianuarie—Martie 1939 . . .	*31,2*	*51,5*		*60,2*	*37,0*		*8,6*	*10,3*	
Aprilie—Iunie 1939 . . .	*28,5*	*35,9*		*64,7*	*57,4*		*6,8*	*6,8*	

*) Fără uzul vaselor.

In ce priveşte orientarea comerţului nostru exterior, tendinţa generală a rămas cea din lunile anterioare, adică creştere a participării ţărilor autarhice. In perioada Aprilie-Iunie, acestea au participat cu *57,4%* la export şi cu *64,7%* la import, în timp ce anul trecut în aceeaşi perioadă procentele respective erau de *48,6%* şi *52,7%*.

In schimb, participarea ţărilor cu devize libere şi forte s'a micşorat simţitor. Accentuarea tensiunii politice internaţionale, poziţia particulară a ţărilor autarhice pe piaţa mondială ca şi intrarea în vigoare a acordului comercial germano-român, au creeat condiţiunile necesare pentru intensificarea schimbului de mărfuri cu ţările autarhice. Această tendinţă s'ar putea menţine şi în cursul lunilor viitoare din cauza calităţii mediocre a recoltei şi a detaşării progresive a Germaniei de restul pieţii internaţionale.

In orice caz, date fiind excedentele exportabile reduse, este de aşteptat o scădere a exportului. Dimpotrivă, nu ar fi exclus ca nivelul importului să se menţină datorită creditelor externe.

Tendinţa preţurilor.

Pe când în cursul depresiunii economice din 1929—32, preţurile româneşti de gros au scăzut odată cu cele mondiale şi în aceeaşi măsură depresiunea din 1937—38 a fost caracterizată printr'o cădere limitată a preţurilor interne (maximum *5* la sută în Iulie 1938) şi aceasta cu o mare întârziere faţă de momentul prăbuşirii preţurilor mondiale (Aprilie 1937). Această rigiditate a preţurilor interne de gros se datoreşte în primul rând preţurilor agricole, care au fost menţinute la un nivel ridicat, din cauza capacităţii reduse de export, a politicii de valorificare a grâului şi a sistemului bicerialist care face ca urcarea preţului la grâu să antreneze o urcare paralelă a tuturor produselor agricole.

Preţurile produselor industriale au scăzut în perioada de depresiune (Iulie 1937 — Iulie 1938), numai cu *10%*. Condiţiile particulare ale industriei româneşti, dând în general posibilitatea ca sarcina fiscală să fie adăugată preţurilor de vânzare, majorarea taxelor şi impozitelor în Aprilie 1937 şi Aprilie 1938 a împiedecat o scădere accentuată a preţurilor industriale.

Regimul comerţului exterior şi cel al plăţilor externe introdus din Septemvrie 1938, paralel cu expansiunea circulaţiei monetare, au determinat menţinerea nivelului ridicat al preţurilor de gros, iar cu începere din Ianuarie 1939, tendinţa de urcare a acestora a continuat până în Mai 1939. Indicile general al preţurilor de gros (1929=100) a crescut, dela 78,3 în Noemvrie 1938, la 82,9 în Ianuarie şi 84,9 în Mai 1939.

Ca şi în alţi ani, apropierea culegerii recoltei, — cu incertitudinea obişnuită privind piaţa mondială şi condiţiile de valorificare — a determinat o uşoară inflexiune a indicelui preţurilor agricole în luna Iunie (dela 73,4 în Mai, la 72,1, 2,1) şi care se va accentua probabil în Iulie.

Dimpotrivă, influenţa întârziată a deprecierii monetare şi a regimului fiscal din Aprilie 1938 a făcut ca preţurile produselor industriale să rămâie aproape staţionare în perioada Ianuarie—Martie 1939, pentru ca după aceea să crească relativ repede. In Iunie, indicile acestora (1929=100) a depăşit pentru prima oară nivelul cel mai ridicat din 1937 (98,1).

Disproporţia dintre preţurile interne şi cele externe va continua probabil să se accentueze în lunile care vin. Stocurile mondiale de cereale fiind abundente şi capacitatea de producţie pentru celelalte materii prime relativ mare faţă de cererea actuală, chiar şi o reluare accelerată a afacerilor în Statele-Unite (cel mai mare consumator de materii prime), nu ar putea da într'un timp scurt o orientare net ascendentă preţurilor principilelor materii prime.

Pedealtăparte, restrângerea importului de materii prime din partea ţărilor autarhice şi înlocuirea produselor naturale cu succedanee au drept rezultat o urcare a preţurilor interne în ţările autarhice şi dimpotrivă o deprimare a preţurilor pe pieţele mondiale. Uşoara redresare a preţurilor unor materii prime (grâu, orz, secară, zahăr, bumbac, iută şi staniu), în lunile Aprilie şi Mai nu putea constitui o tendinţă de lungă durată deoarece a fost determinată de o panică pasageră a grosiştilor, căreia i s'a răspuns imediat printr'o creştere însemnată a ofertei care a dus la scăderea preţurilor în Iulie.

Desigur că expansiunea conjuncturală care însoţeşte reînarmarea ţărilor industriale şi eventuala redresare a situaţiei în Statele-Unite ar putea duce la o uşoară înviorare a preţurilor internaţionale, însă amploarea acesteia nu poate fi deosebită. In schimb, preţurile interne româneşti nu pot scădea, din cauza cererii abundente a ţărilor autarhice, a capacităţii reduse de export (recoltă cantitativ şi calitativ mediocră, producţie de ţiţeiu în scădere), a expansiunii circulaţiei monetare cu aproape 5 miliarde lei, a nouei amenajări de taxe şi impozite introdusă odată cu noul buget, precum şi a continuării politicii de valorificare a cerealelor.

Până la mjlocul anului 1939, discrepanţa între preţurile interne şi cele externe nu a accentuat deprecierea monedei, din cauza nivelului la care aceasta a fost fixată prin evaziunea de devize din primele patru luni ale anului şi a perspectivelor deschise prin semnarea acordului comercial anglo-român. Deasemeni, costul oficial al vieţii nu a mar-

cat decât sporuri neînsemnate, datorită înregistrării preţurilor maximale, inferioare celor reale. In lunile care vin, este însă, probabil ca cele două consecinţe ale discrepanţei între preţurile interne şi cele externe — lunecarea monedei şi urcarea costului vieţii — să se accentueze.

Activitatea industrială.

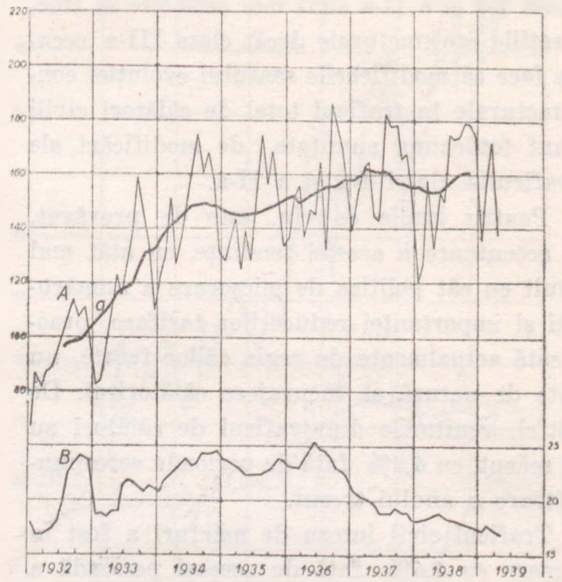
Criza din Martie şi Aprilie nu s'a oglindit decât în activitatea întreprinderilor care nu au avut comenzi de Stat. Astfel, în timp ce în al doilea trimestru al anului 1939, consumul aparent de făină de grâu a fost cu *3,7%* superior celui din trimestrul corespunzător al anului trecut, consumul de zahăr s'a micşorat în acelaşi interval cu *12,0%*. Deasemeni, sub influenţa furniturilor ocazionate de concentrările din Martie şi Aprilie, ca şi a comenzilor devenite curente în vederea apărării naţionale, activitatea în industria pielăriei a fost cu mult superioară acelei din anul precedent, pe când producţia şi consumul de produse textile a scăzut la un nivel obişnuit în perioadă de criză.

In sectorul mijloacelor de producţie, situaţia s'a ameliorat fără întrerupere, sub influenţa comenzilor abundente de Stat. Cu începere din Mai, se constată deasemeni reluarea vânzărilor de materii pentru construcţiile particulare. Astfel, vânzările de ciment către particulari, care în lunile Martie şi Aprilie au fost cu mult inferioare celor din anul precedent, au ajuns în Iunie să depăşească nivelul din Iunie 1938. Tot astfel, consumul de fier şi de oţel laminat, care în Iunie 1938 era de 14.899 tone, s'a ridicat în Iunie 1939 la 20.707 tone. Vânzările de tablă neagră şi tablă galvanizată, ca şi cele de cherestea, au fost de asemeni în urcare.

In afară, însă, de consumul produselor metalurgice şi ale materialelor de contrucţie înregistrate, care privesc aproape exclusiv piaţa particulară, există un consum extrem de important destinat apărării naţionale, care nu apare în statisticele oficiale şi care face ca întreaga capacitate de producţie a industriei metalurgice să fie utilizată.

In industria lemnului, situaţia tinde să se amelioreze, sub dubla influenţă a cererii externe şi a creşterii consumului intern. Faţă de anul trecut, în Aprilie şi Mai, exportul de cherestea s'a mărit cu *45%*, iar vânzările interne tind să se apropie de nivelul din anii precedenţi.

TENDINŢA PRODUCŢIEI INDUSTRIALE



A = Indicele producţiei industriale manufacturiere (1927 = 100).
a = Medie mobilă pe 12 luni.
B = Producţia zilnică de ţiţeiu (mii tone).

In ce priveşte industria petroliferă, extracţia de ţiţeiu continuă să scadă. In al doilea trimestru al anului 1939, cantitatea de ţiţeiu extrasă a fost cu aproximativ *9%* mai mică decât în perioada corespunzătoare din 1938. Cum însă preţurile au fost în urcare relativ rapidă, valoarea produselor vândute va rămâne probabil staţionară. Dimpotrivă, faptul că scăderea producţiei petrolifere coincide cu o recoltă de păioase cantitativ şi calitativ mediocră, ar putea influenţa defavorabil balanţa comercială şi deci, implicit volumul importului şi al producţiei manufacturiere.

Transporturile pe căile ferate.

Traficul de călători civili, pe primele cinci luni, se caracterizează printr'o scădere a numărului călătorilor cu *3%* faţă de aceeaşi perioadă a anului precedent. O parte din scădere se poate atribui fără îndoială turburării adusă în viaţa economică şi particulară, de concentrările din primăvară. Faptul însă că

scăderea numărului călătorilor este mult mai importantă la clasa I şi II-a (respectiv *9%* şi *11%)*, faţă de scăderea numărului de călători ai clasei a III-a *(2%*, raportat la aceeaşi perioadă a anului precedent), dă acestei diminuări a traficului de călători civili o semnificaţie deosebită. Intr'adevăr, se ştie că clasa I-a şi a II-a sunt mai sensibile la fluctuaţiile conjuncturale decât clasa III-a ceeace face că modificările sensului evoluţiei conjuncturale în traficul total de călători civili sunt totdeauna anunţate de modificări ale traficului clasei I-a şi a II-a.

Pentru lunile ce vin, este de prevăzut, o accentuare a acestei tendinţe, cu atât mai mult cu cât politica de micşorare a numărului şi importanţei reducerilor tarifare, practicată actualmente de regia căilor ferate, nu este de natură să încurajeze călătoritul. De altfel, veniturile din traficul de călători au şi scăzut, cu *6,4%* faţă de perioada corespunzătoare a anului trecut.

Traficul civil intern de mărfuri a fost în urcare cu *3,6%* faţă de aceeaşi perioadă a anului trecut, ceeace este explicabil dată fiind activitatea internă crescută sub influenţa comenzilor de Stat. De asemeni încărcările la export au fost în creştere cu *15,4%*. Veniturile din traficul de mărfuri au fost în creştere cu *7,8%,* faţă de perioada Ianuarie — Mai 1938.

Traficul de autobuze şi încasările din acest trafic au continuat să fie în creştere structurală.

Veniturile totale ale căilor ferate au crescut cu *7,2%,* în această perioadă, încasările din traficul de marfă şi celelalte venituri supracompensând pierderile din traficul de călători.

Piaţa capitalurilor şi activitatea bursei.

In lunile Aprilie—Iunie 1939, capitalurile noui emise au atins valoarea de 771,9 milioane lei, fiind cu *24,6%* sub nivelul nouilor emisiuni din trimestrul Ianuarie-Martie 1939. Ca mărime relativă, nouile emisiuni din trimestrul al doilea 1939 au fost sub nivelul mediu al emisiunilor din trimestrele corespunzătoare ale perioadei 1936—1938.

Preferinţa capitalurilor emise pentru majorarea capitalurilor întreprinderilor existente a continuat să se manifeste şi în lunile Aprilie—Iunie 1939. Din totalul nouilor emisiuni, procentul majorărilor a atins *93,5%,* iar cel destinat înfiinţărilor de noui întreprinderi numai *6,5%*. Faţă de lunile Ianuarie—Martie 1939, raportul între cele două forme de emisiuni s'a accentuat puternic, în favoarea majorărilor, acestea trecând dela *80,4%* în trimestrul întâiu, la *93,5%* în trimestrul al doilea.

Pe sectoare de activitate, mişcarea capitalurilor în Aprilie — Iunie 1939 a continuat deasemenea tendinţele anterioare. Sectorul industrial a absorbit *91,8%,* iar cel comercial *8,2%* din totalul emisiunilor. In interiorul sectoarelor, mişcarea capitalurilor a înregistrat uşoare deplasări spre alte genuri de activităţi. Infiinţările de întreprinderi industriale au avut ca obiect principal, în al doilea trimestru, industria bunurilor de consum (alimentară şi textilă), industria construcţiilor şi de editură. In trimestru întâiu, 1939, capitalul industrial s'a învestit cu precădere în industria metalurgică, a construcţiilor, cea chimică, şi a transporturilor. Majorările de capitaluri industriale au continuat tendinţele anterioare, fiind destinate industriei textile, metalurgice şi a transporturilor. Ca emisiune cu caracter special, este de semnalat majorarea capitalului societăţii exploatatoare a gazului metan cu 160 milioane de lei. Infiinţările şi majorările de capitaluri în sectorul comercial au avut ca obiect comerţul cu articole tehnice, textile, construcţii, transport.

Cifra reducerilor de capital în lunile Aprilie—Iunie 1939 a atins un nivel relativ ridicat, faţă de mărimea lor normală din ultimii ani. Totalul reducerilor de capital în acest trimestru a însumat 347,9 milioane lei, ceeace revine la *45,1%* din totalul emisiunilor. Fenomenul prezintă însă un caracter accidental, o singură reducere de capital la o societate petroliferă, însumând 282,5 milioane lei.

Sub influenţa incertitudinii politice internaţionale, cursul valorilor din bursă a înregistrat în trimestrul Aprilie-Iunie 1939 uşoare reduceri. Indicele acţiunilor a trecut dela 63,3 în Aprilie la 61,6 în Iunie (1929=100). Indicele valorilor cu venit fix a trecut şi el dela 94,8 în Aprilie la 94,0 în Iunie

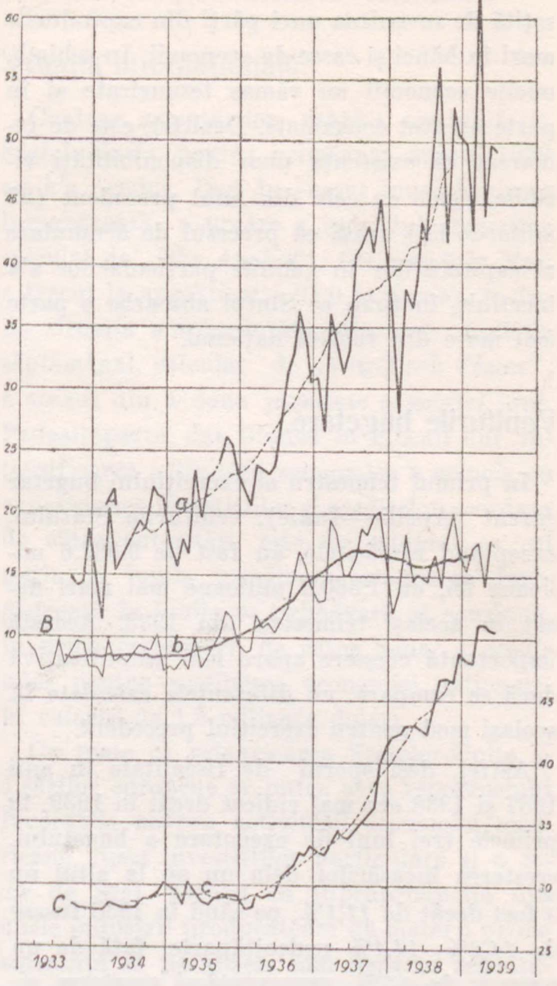
(1930=100). După scăderea începută în Septemvrie—Octomvrie 1938 şi uşoara redresare din Ianuarie—Martie 1939, cursurile valorilor cotate în bursă au început să scadă în Aprilie. Indicele valorilor cu venit variabil s'a redus între Aprilie şi Iunie cu *2,7%*, iar al rentelor cu *0,9%*.

Pe gen de acţiuni, petroliferele au scăzut cel mai mult, urmate de o foarte uşoară reducere a cursului valorilor industriale. Valorile bancare, spre deosebire de celelalte, au fost în creştere, indicele lor trecând dela 56,4 în Aprilie, la 57,8 în Iunie.

Valoarea transacţiilor în bursă reflectă mai fidel decât evoluţia cursurilor mişcarea depresivă din acest sector de activitate. Media lunară a transacţiilor în Aprilie—Iunie 1939 a fost de 370,4 milioane lei, faţă de 564,8 milioane lei în trimestrul întâiu 1939. Trebue semnalat că în Aprilie—Iunie, din cauza deselor vacanţe, activitatea bursei a fost relativ redusă.

Preferinţa capitalurilor din bursă pentru valorile cu venit fix-fenomen, caracteristic al întregii perioade de redresare după criza din 1929, — s'a accentuat în Aprilie—Iunie. Transacţiile asupra veniturilor cu venit fix au luat *65,4%* din totalul transacţiilor faţă de *63,1%* în perioada Ianuarie—Martie 1939. Securitatea oferită de aceste valori explică în general afluenţa capitalurilor. Accentuarea preferinţei, pare a fi un reflex al scăderii cursurilor şi mărirea implicită a rentabilităţii.

PIAŢA MONETARĂ ŞI TRANZACŢIUNILE COMERCIALE



A = Valoarea plăţilor bancare (miliarde lei).
B = Valoarea totală a transacţiilor comerciale de gros (miliarde lei).
C = Valoarea totală a mijloacelor de plată (miliarde lei).
a, b şi *c* = Medii mobile pe 12 luni.

Piaţa monetară şi creditul.

Cheltuielile excepţionale şi retragerea de depuneri provocate de tensiunea politică din luna Martie 1939 au determinat institutul de emisiune să procedeze la un spor al semnelor monetare în circulaţie de aproximativ 5 miliarde lei. In cursul lunilor Mai şi Iunie, prin revenirea unei părţi din depuneri în bănci şi casele de economii, circulaţia fiduciară a suferit o uşoară contractare, trecând dela 39,2 miliarde lei în Martie la 38,7 miliarde lei în Iunie. Dealtfel, în perioada Aprilie—Iunie, avansurile Băncii Naţionale către piaţă au scăzut dela 17,5 miliarde, la 16,8 miliarde lei.

Noua emisiune de semne monetare fiind pusă în circulaţie într'o perioadă de volum redus al tranzacţiilor comerciale, de mărire a fiscalităţii şi de depreciere a monedei pe pieţele externe, a susţinut urcarea preţurilor de gros, stimulând pe această cale viaţa economică. Pedealtăparte, programul de valorificare a grâului comportând un avans de 2 miliarde lei din partea institutului de emisiune ca şi cheltuielile suplimentare antrenate de tensiunea politică internaţională, vor duce probabil la o expansiune a circulaţiei monetare în a doua jumătate a anului, care s'ar putea să depăşească sporul sezonier normal. De aceea, nu este exclus ca preţurile interne să primească un nou impuls, ceeace va ac-

centua discrepanţa între acestea şi preţurile externe.

Expansiunea circulaţiei fiduciare a fost însoţită de revenirea unei părţi din capitalurile mari în bănci şi casse de economii. In schimb, micile economii au rămas tezaurizate şi în parte au fost consumate. Dealtfel, este de remarcat că existenţa unor disponibilităţi vizibile, egale cu cele din anul precedent (29 miliarde lei) arată că procesul de acumulare al capitalurilor în mâinile particularilor s'a încetinit, în timp ce Statul absoarbe o parte mai mare din venitul naţional.

Veniturile bugetare.

In primul trimestru al exerciţiului bugetar curent (Aprilie—Iunie), veniturile Statului, exceptând rămăşiţele, au fost de 9.581,6 milioane lei, cu 1.360,3 milioane mai mari decât în acelaşi trimestru din 1938. Această importantă creştere apare mai semnificativă dacă se compară, cu diferenţele calculate în acelaşi mod pentru exerciţiul precedent.

Astfel, deşi sporul de fiscalitate în anii 1937 şi 1938 era mai ridicat decât în 1939, în primele trei luni de executare a bugetului, creşterea încasărilor dela un an la altul nu a fost decât de *11,1%*, pe când în 1938 fusese de *14,2%*, *14,4%* pedealtăparte, faţă de un procent de *5,7%*, reprezentând creşterea cifrei prevederilor actualului buget peste realizările din 1938—39, încasările din perioada Aprilie — Iunie 1939 au înregistrat un spor de + *16,5%*. In fine, creşterea lunară a încasărilor acestui trimestru faţă de 1938 a fost progresivă, trecând dela *12,5%* în Aprilie, la *15,6%* şi *20,9%* în Mai şi Iunie.

Dat fiind că în luna Martie, din cauza tensiunii politice externe, încasările au fost cu mult inferioară nivelului prevăzut, situaţia excepţional de bună a încasărilor din perioada Aprilie — Iunie, reprezintă în bună parte efectul recuperării deficitului fiscal din luna Martie, ceeace face ca plusul de încasări din perioada semnalată să se datorească în parte exerciţiului trecut. Acest fapt este confirmat de rezultatele executării rămăşiţelor pe seama exerciţiului 1938—39. Astfel, în timp ce anul trecut s'a încasat în Aprilie—Iunie 144,2 milioane lei, drept rămăşiţe pe seama exerciţiului 1937—38, de data aceasta încasările pe seama exerciţiului 1938—39 au fost de 224,6 milioane lei.

In rezumat, normalizarea vieţii economice a permis acoperirea deficitelor din luna Martie. Incepând din luna Iulie, încasările Statului vor putea fi considerate ca provenind exclusiv din activitatea economică curentă.

Pe capitole, situaţia comparativă a încasărilor Statului a fost următoarea:

Diferenţa încasărilor Statului în %, faţă de anul anterior

Perioada	Incasări totale	Impozite indirecte	Impozite directe	Timbru înregistrare	Cifra de afaceri
Trim. I 1937 . .	+ *12,7*	+ *33,6*	+ *1,8*	+ *22,6*	+ *35,5*
„ II „ . .	+ *11,1*	+ *15,8*	+ *12,9*	+ *27,7*	+ *20,7*
„ III „ . .	+ *20,3*	+ *18,5*	+ *14,5*	+ *27,1*	+ *20,6*
„ IV „ . .	+ *8,9*	+ *14,1*	— *6,0*	+ *21,1*	+ *9,7*
Trim. I 1938 . .	+ *15,8*	— *3,8*	+ *31,8*	+ *8,6*	— *10,8*
„ II „ . .	+ *14,4*	+ *7,1*	+ *58,1*	+ *18,9*	+ *17,4*
„ III „ . .	+ *15,5*	+ *2,4*	+ *54,7*	+ *19,2*	+ *18,4*
„ IV „ . .	+ *10,1*	— *6,3*	+ *55,8*	+ *13,6*	+ *13,7*
Trim I 1939 . .	+ *8,1*	+ *11,7*	+ *43,6*	+ *30,2*	+ *22,7*
„ II „ . .	+ *16,5*	+ *10,5*	+ *27,6*	+ *20,0*	+ *21,5*
Ianuarie 1939 . .	+ *26,9*	+ *16,0*	+ *46,4*	+ *42,4*	+ *25,4*
Februarie „ . .	+ *29,0*	+ *13,5*	+ *46,7*	+ *32,2*	+ *25,5*
Martie „ *) .	+ *6,5*	+ *7,3*	+ *39,2*	+ *20,0*	+ *18,5*
Aprilie „ . .	+ *12,5*	+ *1,6*	+ *23,7*	+ *6,9*	+ *8,4*
Mai „ . .	+ *15,6*	+ *7,0*	+ *38,0*	+ *17,2*	+ *19,3*
Iunie „ . .	+ *20,9*	+ *22,9*	+ *17,7*	+ *33,0*	+ *36,3*

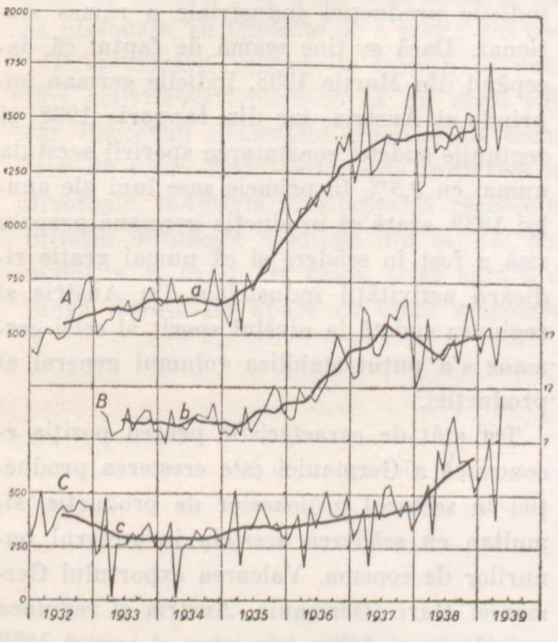
*) Procent calculat adăogând în Martie 1938 numai a 12-a parte din fondul primelor.

Dispariţia dintre veniturile Statului a impozitului agricol elementar va avea ca efect schimbarea ritmului încasărilor la impozitele directe. Era, deci, de aşteptat ca odată cu lunile de vară diferenţele încasărilor din impozitele directe în raport cu anul trecut, să fie în scădere. Dela o creştere de *23,7%* şi *38,0%* a acestora în Aprilie şi Mai, s'a ajuns în Iunie la *17,7%*.

Majorarea tuturor debitelor se reflectează în sporul global de *27,6%* al încasărilor pe întreg trimestrul. Pentru impozitele rămase în grupa celor directe, diferenţa este însă cu mult mai mare (peste *42%*).

Din evoluţia celorlalte categorii de impozite (de consumaţie, de cifra de afaceri, taxe de timbru), apare vizibil nu numai o normalizare a activităţii economice, dar şi o creştere efectivă a acesteia. Randamentul impozitelor menţionate mai sus arată creşteri sensibile dela o lună la alta. Astfel, sporul faţă de anul trecut la taxa pe cifra de afaceri s'a mărit dela *8,4%* în Aprilie, la *19,3%* şi *36,3%* în lunile Mai şi Iunie.

EVOLUŢIA INCASĂRILOR DIN IMPOZITE DIRECTE ŞI INDIRECTE ŞI A TRANSACŢIILOR TOTALE DE GROS



A = Incasări din impozite indirecte (milioane lei).
B = Valoarea transacţiilor de gros (miliarde lei).
C = Incasări din impozite directe (milioane lei).
a şi *c* = Medii mobile pe 12 luni.
b = Medie mobilă pe 9 luni.

Creşteri asemănătoare au înregistrat taxele de timbru şi înregistrare.

Un alt element de activare a veniturilor Statului, de mai mică importanţă, îl constitue în acest an şi abrogarea scutirilor ce se acordau cu deosebire la taxele vamale firmelor ce deţineau comenzi de Stat.

Tendinţa de creştere a veniturilor Statului manifestată în primul trimestru de executare bugetară va putea fi menţinută în lunile următoare, deşi recolta de cereale este puţin satisfăcătoare. Comenzile date de Stat, tendinţa de urcare a preţurilor de gros şi creşterea probabilă a exportului, precum şi rigiditatea unora din venituri, sunt factori care ar putea menţine încasările bugetare.

Situaţia internaţională.

Contrar aşteptărilor, repriza anunţată în *Statele-Unite,* pentru primăvara anului 1939 nu s'a produs. Deşi în cursul lunei Iunie se înregistrează o urcare a indicelui afacerilor calculat de *„The Analist"*. (dela 86,3 în Mai, a trecut la aproximativ 91,0 în Iunie), în Iulie situaţia s'a înrăutăţit din nou. Indicile săptămânal, calculat de *„New-York Times"*, a scăzut din a doua jumătate a acestei luni. Pedealtăparte, dat fiindcă în ultimii ani intensificarea activităţii economice a coincis cu expansiunea investiţiilor şi creditelor acordate de către autorităţi, este de aşteptat ca cel puţin în lunile următoare stagnarea înregistrează în lunile de primăvară să continue, în urma respingerii de către Senat a creditelor pentru susţinerea economiei naţionale, în valoare de 1,9 miliarde dolari.

Cu toate că reînarmarea Statelor-Unite şi a ţărilor europene ar putea avea repercusiuni favorabile asupra activităţii economiei americane, lipsa investiţiilor particulare şi a celor de Stat, paralel cu supraproducţia din unele industrii producătoare de materii prime ameninţă să paralizeze mai departe activitatea economică. După evaluări oficiale, pentru ca la structura actuală a economiei americane să se poată resorbi şomajul, ar fi necesare investiţii în valoare de aproximativ 18 miliarde dolari. Ori, în 1938, acestea nu s'au ridicat la mai mult de 8 miliarde, iar în 1939 vor atinge probabil 5—6 miliarde dolari. Este adevărat că comenzile europene se vor amplifica, pe măsură ce Anglia şi Franţa se apropie de limita capacităţii lor de producţie, însă neabrogarea legii neutralităţii simultan cu denunţarea tratatului comercial japono-american, sunt cauze care limitează producţia industrială.

In *Anglia,* situaţia a continuat să se amelioreze sub influenţa comenzilor de Stat. Indicile afacerilor calculat de *„The Economist"*, după ce a scăzut dela 1.13,5 în August 1937 la 100,5 în Decemvrie 1938, a recâştigat în primele şase luni ale anului aproape întreaga pierdere, ajungând în Iunie la 111,5 (1935

=100). Din cauza introducerii serviciului militar obligatoriu şi a creşterii producţiei industriale, şomajul tinde să se resoarbă complet. Se scontează ca înainte de sfârşitul anului, lipsa de lucrători să fie acută.

Deşi cheltuielile totale de înarmare pentru exerciţiul în curs se vor ridica la aproximativ 1.000 milioane lire sterline, până acum producţia a crescut nu numai în sectorul mijloacelor de producţie, dar şi în acela al bunurilor de consum. Faptul se explică, prin stabilizarea preţurilor şi urcarea salariilor nominale. Această situaţie nu se va putea însă prelungi vreme îndelungată, deoarece, mai curând sau mai târziu, cheltuielile de înarmare vor trebui să dea loc unei urcări a costului vieţii, ceea ce va accentua disparitatea între puterea de cumpărare a lirei şi dolarului.

Dacă se consideră anul 1930 ca an de echilibru între aceste două monede, dată fiind evoluţia diferită a preţurilor americane şi engleze după 1933, rezultă că în prima jumătate a anului 1939 paritatea reală dintre liră şi dolar se situa la cel mult 4,50 dolari pentru o liră, în timp ce paritatea legală era de 4,67 dolari. De aceea, creşterea importului este însoţită de scăderea exportului şi deci de agravarea deficitului balanţei comerciale. In a doua jumătate a anului, disparitatea dintre cele două monede nu se poate decât agrava, sub imfluenţa depresiunii economice americane şi accelerării reînarmării britanice, aşa încât s'ar putea produce o depreciere legală a lirei sterline sau o presiune asupra activităţii economice în Anglia.

Ca şi în Marea Britanie, situaţia economică a *Franţei* tinde să se amelioreze, sub influenţa înarmării şi a măsurilor deflaţioniste luate de guvern. Indicile producţiei industriale a fost în luna Mai cu *20%* mai mare decât în luna corespunzătoare a anului trecut. După cum era de aşteptat, creşterile cele mai mari le-a înregistrat producţia metalurgică şi cea minieră. Totuşi, activitatea s'a intensificat şi în industria textilă. Datorită poziţiei favorabile a francului, exportul a fost în creştere şi balanţa comercială s'a ameliorat (deficitul din Iunie s'a ridicat la numai 870 milioane franci, faţă de 1.520 milioane franci în Iunie 1938). Preţurile de gros au fost în uşoară scădere, în timp ce costul vieţii staţionar. Incasările bugetare au crescut. Cu toate acestea, până acum iniţiativa individuală nu s'a manifestat încă. Fără comenzile şi investiţiile Statului, este îndoelnic că situaţia s'ar fi redresat.

In *ţările nordice*, ca şi în *Olanda, Belgia* şi *Elveţia*, activitatea economică a evoluat favorabil, din cauza comenzilor de armament şi a exportului de materii prime spre ţările occidentale.

In *Germania*, activitatea industrială a fost din ce în ce mai mult condiţionată de lipsa de materii prime şi de lucrători. De aceea, indicile producţiei industriale a rămas staţionar. Dacă se ţine seamă de faptul că, începând din Martie 1938, indicile german cuprinde şi Austria, iar din Ianuarie 1938, şi regiunile sudete, constatarea sporirii acestuia numai cu *3,5%* în primele şase luni ale anului 1939, arată că producţia germană propriu zisă a fost în scădere şi că numai graţie ridicării activităţii industriale din Austria şi regiunea sudetă la nivelul sporit al celei germane s'a putut stabiliza volumul general al producţiei.

Tot atât de caracteristic pentru poziţia economică a Germaniei este creşterea producţiei în sectorul mijloacelor de producţie, simultan cu scăderea acesteia în sectorul bunurilor de consum. Valoarea exportului Germaniei Mari (Germania, Austria şi regiunea sudetă) în al doilea trimestru al anului 1939 a ajuns abia la nivelul exportului din Germania şi Austria din perioada corespunzătoare a anului trecut. De aceea, balanţa comercială nu a putut fi menţinută activă, decât prin comprimarea importului.

Intr'o poziţie similară cu a Germaniei se află *Italia* şi în una mai delicată, *Japonia*.

După *„The Oriental Economist"*, în ultimii doi ani producţia mijloacelor de producţie a Japoniei s'a mărit cu aproximativ *30%* în timp ce aceea a bunurilor de consum s'a micşorat cu *11%*. Preţurile de gros s'au mărit din Mai 1938 până în Mai 1939 cu *8%*, iare cele de detaliu cu *10%*. Atât exportul cât şi importul au fost în creştere, însă, aceasta, datorită exclusiv ţărilor ocupate de armata japoneză. Deasemeni, balanţa comercială a fost excedentară cu aceste ţări şi pro-

fund deficitară cu celelalte. Dacă în lunile ce urmează acordul comercial cu Statele-Unite nu va fi reînoit, situaţia nu va putea decât să se înrăutăţească.

In *ţările agricole transoceanice,* scăderea preţurilor la cereale şi produse alimentare a determinat o înrăutăţire a situaţiei economice generale.

Capacitatea de producţie pentru celelalte materii prime fiind mărită în 1936 şi 1937, cererile suplimentare ale ţărilor care participă la cursa înarmărilor au făcut ca stocurile mondiale să scadă în a doua jumătate a anului trecut şi în primele luni ale anului în curs. In ultimul trimestru, însă, stocurile par să plafoneze, cu tendinţe de a creşte din nou.

Prin urmare, înarmările menţin în unele ţări activitatea economică la un nivel ridicat, dislocând elementele organice ale economiei de pace: Statul înlocueşte iniţiativa individuală, industria se adaptează războiului, inflaţia înlocueşte creditele din capital acumulat, ş. a. m. d. De aceea, criza agrară de lungă durată nu apare cu toată amploarea cuvenită. Odată însă, cu micşorarea tensiunii politice internaţionale, aceste cauze conjugate vor fi hotărîtoare pentru evoluţia economiei mondiale.

Concluzii.

După stagnarea activităţii economice din lunile Martie şi Aprilie, în Mai şi Iunie reluarea afacerilor a fost extrem de rapidă, în toate sectoarele. Deşi există condiţii care pot îndreptăţi credinţa că această tendinţă ar putea continua, accentuarea tensiunii politice internaţionale, disponibilităţile reduse ale economiei româneşti la export şi persistenta depresiune a preţurilor materiilor prime pe piaţa mondială, limitează posibilităţile unei prosperităţi de durată.

Incertitudinea asupra drumului ce va lua omenirea, la răspântia în care se află, caracterizează şi perspectivele activităţii economice în viitorul apropiat.

Incheiat la 10 August 1939.

CRONOLOGIA ECONOMICĂ

Iunie 1939.

1. Se scutește de taxele timbrului penru fondul național al aviației, toate materialele de armament, ce se aduc din străinătate direct de Stat, pentru înzestrarea armatei. D. R. 2.240.

2. Prin lege se ratifică Tratatul asupra promovării raporturilor economice între România și Germania, semnat în București la 23 Martie 1939. D. R. 2.252.

2. Se ratifică Protocolul cu Anglia și cele trei anexe semnate la București 11 Mai 1939, privind schimburile comerciale între cele două țări. Se prevede:

a) încurajarea organizațiilor ce se vor creia pentru desvoltarea relațiilor comerciale între cele două țări;

b) acordarea unor zone libere în porturile românești, intereselor comerciale engleze;

c) examinarea chestiunii înființării unor linii directe aeriene și maritime între Anglia și România;

d) guvernul român, convine că se vor prevedea disponibilități în lire sterline, în vederea transferului sumelor datorate companiilor britanice de navigație și că se va da societăților de asigurare dreptul de a cumpăra lire sterline pentru transporturile lor, la același curs la care se pot cumpăra lei;

e) guvernul englez, convine a da garanție pentru a permite guvernului român de a efectua plăți până la un total de £ 5.000.000, în vederea cumpărării de mărfuri din Anglia. D. R. 2.253.

3. Se prelungește cu două luni termenul înlăuntrul căruia se prohibește importul tuturor mașinilor destinate unor fabrici de aparate optice în afară de cele necesare S. A. „Industria optică română". D. M. 22.246.

3. Cu începere dela 15 Iunie 1939, cererile pentru comunicarea disponibilului de import la Direcțiunea Reglementării Importului, vor fi adresate Băncii Naționale a României. La cerere trebue să se anexeze următoarele documente:

a) declarația de export C.;

b) borderoul pentru redarea cotei cuvenită B. N. R.;

c) borderoul pentru cedarea navlului, frahtului și asigurării. Comunicat B. N. R.

3. Exportul de cai, pentru executarea contractelor de cumpărare, cu dată certă, încheiate anterior datei de 13 Mai 1939, se va putea încuviința, numai cu avizul prealabil al Ministerului Apărării Naționale. D. R. 2.266.

5. Prin protocolul adițional la acordul de plății între România și Grecia, se hotărăște: contravaloarea tuturor mărfurilor românești, altele decât produsele petrolifere și cereale, exportate în Grecia, se va repartiza 18% în devize libere, 60% vărsământ în cont special A., 10% vărsământ în cont special B., 12% vărsământ în cont special C. Comunicat B. N. R.

5. Se autoriză Ministerul de Finanțe să bată la monetăria Statului, monete jubiliare de aur de 20 lei, 100 lei și galbenul de podoabă. D. R. 2.301.

6. Se înființează Administrațiunea comercială a stabilimentelor industriale ale aeronauticei și Marinei Regale A. S. A. M., cuprin-

zând: Arsenalul aeronautic-Cotroceni; atelierele Bazei aeriene-Pipera; atelierele Flotilei 3 Aviaţie-Galaţi; şantierul mobil-Galaţi; laboratorul de analize al Arsenalului Marinei.

A. S. A. M., se va conduce şi administra după normele comerciale, cu observarea intereselor apărării naţionale şi în conformitate cu legea. D. R. 2.318.

6. Consiliul de Miniştri aprobă preţurile cu care Fondul bisericesc ortodox-român al Mitropoliei Bucovinei se obligă a furniza lemne autorităţilor de Stat şi instituţiilor publice în cursul anului 1939/940. J. C. M. 1.549.

6. In urma modificării legii Fondului Naţional al aviaţiei facturile prevăzute la art. 4, par. 13, din legea timbrului fiscal, se vor timbra cu patru la mie. D. R. 2.319.

9. Se completează lista B., a produselor ce pot fi importate în compensaţie, introducându-se la art. 1.115 „rulmenţi cu role, precum şi părţile lor". J. C. M. 1.604.

15. Preţurile nominale ale lânei indigene se fixează după cum urmează: merinos lei 80 kg, spancă lei 75 kg, ţigae lei 70 kg, ţigae de cadrilater lei 58 kg şi ţurcană albă şi neagră lei 40 kg. J. C. M. 1.744.

17. Se autoriză construirea nouei linii ferate Deva-Brad şi se declară de utilitate publică. J. C. M. 2.359.

21. Se modifică valorile medii din tariful unitar al cifrei de afaceri privind articolele 297, 1.034 *a* şi *a* bis, prin unificare şi *b* şi *b* bis prin unificare, 1.038. 1.039, 1.050, *a, b, c,* 1.161, *b, c,* 1.175 şi nota 1.409, 1.566 *a, b,* 1.175 şi nota 1.409, 1.566 *a, b,* 1.579, 1.593, 1.652 şi 1.725 la import şi se înfiinţează valori medii numai pentru export, la articolele: 1.148 *b, c,* 1.157 *b,* 1.158 *a, b, c,* 1.161 *a, b, c,* şi 1.611. D. M. 116, 512.

24. Se constitue în Bucureşti, o societate anonimă cu durată nelimitată: „Banca pentru industrializarea şi valorificarea produselor agricole" (B. I. N. A. G.), cu scopul de a finanţa exploatările agricole de orice fel, operaţiile de valorificarea produselor agricole şi de industrializarea lor. Capital iniţial un miliard, format prin aportul Statului (1/2) şi subscriere publică. M. O., pag. 4061.

30. Se ratifică Protocolul adiţional la convenţia de comerţ şi navigaţie, între România şi Polonia, din 23 Iunie 1930, semnat la Bucureşti la 9 Februarie 1930. Comunicat Min. Afacerilor Străine.

Iulie 1939.

5. Din bilanţul uzinelor de fier şi Domeniilor din Reşiţa, se constată că la 31 Decemvrie 1938, capitalul social a fost de 910 milioane, — investiţiile 2.753 milioane — fondurile de rezervă 513 milioane, amortizări 2.836 milioane şi beneficiul net 172 milioane. Argus Nr. 786.70. 5.VII.1939.

5. Se inaugurează de către Societatea Banloc în colaborare cu Uzinele „Goodrich" prima fabrică de cauciuc din România.

8. Consiliul superior al cartelurilor aprobă cererea fabricilor de uleiuri vegetale comestibile de a mări preţul cu 6 lei la kg întrucât preţul materiilor prime a înregistrat aceeaşi majorare.

11. Unele fructe proaspete, precum şi conservate se mentin pe lista A, fără cota de devize pentru B. N. R., şi se acordă o primă de export de 1,50% lei pro kg de pulpă de fructe exportate. J. C. M. 1925.

15. Se extinde monopolul editării manualelor didactice şi asupra manualelor învăţământului normal. D. R. 2.830.

17. Se fixează un nou regim de valorificare a grâului pentru campania 1939/940. Lege 2.835.

20. Se modifică valorile medii pânzelor cernite, drojdiei de vin şi formaldehidă solidificată. D. M. 166.109.

25. Pentru exporturile de grâu efectuate în ţările cu devize forte se acordă 30 la sută

devize libere şi 8.000 lei primă pentru vagonul de 10.000 kg. J. C. M. 2.183.

Se modifică legea pentru organizarea şi reglementarea comerţului de bancă, în ceeace priveşte atribuţiile consiliului superior bancar. D. R. 2.961.

28. Prin contracte de concesiune şi caiet de sarcini se acordă concesiunii de exploatarea cărbunilor, din mina de cărbuni „Mărgineanca Făgeţel'', din jud. Dâmboviţa, în limitele unui perimetru în suprafaţă de cca. 2.000 ha, conform planului anexat la dosar. D. R. 2.847.

31. Se autoriză C. F. R. să contracteze un împrumut de 40.000.000 la Cassa de Depuneri.

A N E X E*)

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Valoarea transacţiilor comerciale de gros [1])														
Total	miliarde lei	1939	15,4	17,4	17,9	14,2	18,0	18,9						
		1938	12,0	13,8	18,6	14,4	15,2	14,7	15,6	16,8	14,1	17,6	20,1	17,0
		1937	12,9	13,1	19,7	18,6	15,1	15,0	16,5	19,0	18,4	19,9	20,4	16,6
Externe	"	1939	*3,4*	*3,4*	*4,0*	*3,4*	*4,1*	*4,0*						
		*) 1938	3,0	3,1	3,9	2,9	3,3	3,4	3,2	3,6	3,2	3,3	3,9	3,4
		1937	2,6	3,0	3,9	4,1	4,1	3,8	3,9	4,5	4,3	4,7	5,2	4,5
Interne	"	1939	*12,0*	*14,0*	*13,9*	*10,8*	*13,9*	*14,9*						
		*) 1938	9,0	10,7	14,7	11,5	11,9	11,3	12,4	13,2	11,9	14,3	16,2	13,6
		1937	10,3	10,1	15,7	14,5	11,0	11,2	12,6	14,5	14,1	15,2	15,2	12,1
V â n z ă r i i n t e r n e d e g r o s														
A. *Bunuri de consum*														
Făină	mil tone	1939	60,2	54,0	70,6	53,9	63,9	60,9						
		1938	42,7	45,9	62,6	59,1	58,5	54,8	49,4	71,5	69,0	62,6	71,1	61,4
		1937	40,2	45,2	54,0	59,1	46,5	52,3	54,9	63,6	61,7	57,4	62,9	58,6
Carne [2])	tone	1939	14.438	*) 13.204	15.681	14.919	16.840							
		1938	12.483	11.906	13.500	12.235	12.965	13.381	12.223	13.776	16.329	17,553	18.254	15.843
		1937	12.775	13.092	14.955	14.316	13.458	14.117	13.263	13.195	15.377	16.990	16.202	14.914
Zahăr	"	1939	7.868	9.899	16.145	6.037	6.497	10.380						
		1938	6.469	7.263	12.328	8.626	7.852	9.556	10.641	7.848	7.599	11.119	9.460	9.410
		1937	8.509	9.366	8.627	10.176	6.303	8.784	10.526	9.312	7.372	7.269	9.933	8.312
Tutun	"	1939	891,5	866,1	978,2	993,2	1.108,0							
		1938	860,2	822,8	1.020,6	979,6	987,5	1.031,6	1.099,3	1.091,5	1056,8	1.071,8	1.014,1	1.048,1
		1937	812,5	778,3	924,3	1.011,4	989,9	1.038,7	1.106,2	1.059,4	1.047,0	1.041,1	1.000,3	1.048,3
Glucoză	"	1939	486	540	418	328	418	428						
		1938	318	385	527	377	422	343	389	350	425	554	692	549
		1937	337	489	473	396	373	272	324	330	362	602	532	543
Spirt în parfumerii	mil grade dal.	1939	114,1	208,8	243,0	152,8	194,1	247,3						
		1938	85,2	177,2	398,7	273,6	436,2	208,2	221,0	136,5	258,2	233,0	301,0	362,3
		1937	171,6	278,1	372,6	231,4	226,0	196,5	251,7	195,8	283.8	344,0	257,5	361,3
B. *Mijloace de producţie*														
Fier şi oţel laminat	tone	1939	11.050	15.366	21.004	16.718	18.437	20.707						
		1938	11.769	12.966	20.088	14.919	16.317	14.899	17.016	19.042	20.841	17.817	18.259	11.068
		1937	—	—	—	15.300	15.872	14.939	18.646	17.222	19.097	20.261	20.581	17.106
Tablă neagră subţire [3])	"	1939	2.083	1.612	1.504	875	1.282							
		1938	1.501	771	1.217	1.406	1.000	2.495	1.736	1.696	1.862	1.392	1.907	1.095
		1937	1.502	2.179	2.079	1.896	1.000	1.735	1.402	2.574	1.678	2.304	1.598	791
Tablă galvanizată [3])	"	1939	1.212	1.378	1.451	277	1.166							
		1938	290	636	1.757	1.460	710	1.676	1.655	2.033	1.420	891	586	347
		1937	1.065	1.266	2.761	1.390	711	1.362	1.014	2.105	1.545	1.106	265	332
Tucerie [3])......	"	1939	485	424	269	114	226							
		1938	247	235	720	461	493	500	420	389	572	219	191	147
		1937	494	1.412	1.119	542	885	397	428	746	353	342	451	105

NOTE. *) Cifrele pe ultimele trei luni sunt totdeauna provizorii.
Cifrele culese cu cursiv sunt cu totul preliminarii.
Cifrele precedate de un asteric sunt rectificate.

[1]) Tranzacţiile totale sunt calculate pe baza vânzărilor timbrului de 2 ‰ care se aplică la toate transacţiile de gros. Cu începere dela 1 Aprilie 1938 s'a calculat pe baza timbrului de 3‰, iar din Aprilie 1939, pe baza timbrului de 4‰. Tranzacţiile externe reprezintă valoarea exportului şi a importului, iar cele interne sunt calculate prin diferenţă.

[2]) Consumul de carne s'a calculat pe baza numărului de vite tăiate, înmulţit cu greutatea medie pe unitate. S'au calculat numai tăierile în oraşe, cifrele tăierilor la sate fiind susceptibile de erori importante.

[3]) Fără import.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Radiatoare de fontă pentru locuinţe [1]	tone	1939	90	331	269	54	9							
		1938	125	128	47	93	114	115	260	236	128	138	182	141
		1937	88	201	242	168	185	193	221	233	204	225	224	58
Cherestea [2]....	mii tone	1939	*58,4*	*93,1*	*91,6*	64,9	94,9							
		1938	58,1	66,3	121,1	103,3	115,6	109,0	105,5	107,6	116,2	79,8	103,3	*) 73,0
		1937	49,0	75,8	128,1	139,7	113,0	111,0	97,0	106,9	148,9	104,7	107,0	81,7
Ciment	„	1939	5,5	13,0	21,2	25,6	48,6	50,0						
		1938	4,5	9,4	34,0	44,8	50,8	49,5	48,9	59,8	63,7	42,7	36,0	11,1
		1937	4,3	9,0	38,1	43,0	39,7	49,7	53,8	58,8	57,1	42,7	41,0	11,4
Hârtie, cartoane	tone	1939	4.618	4.435	5.817	3.923	4.943	5.469						
		1938	5.363	5.495	6.670	5.318	5.633	6.310	5.298	5.578	5.266	5.023	5.223	5.680
		1937	4.713	5.446	6.516	6.181	5.377	6.128	6.478	5.456	6.578	5.084	6.861	6.394
Sodă caustică ..	„	1939	1.130	1.113	721	464	1.229	876						
		1938	1.001	614	909	652	1.003	800	1.074	827	900	585	1.500	1.056
		1937	945	707	604	1.044	669	811	757	947	951	725	1.185	1.242
Explozivi [3]	„	1939	87,1	59,6	164,8	82,3	114,6							
		1938	77,5	70,2	108,9	71,3	122,7	90,9	89,9	98,7	120,8	119,9	90,0	125,0
		1937	69,2	70,1	80,9	88,9	101,6	67,5	108,6	82,4	98,7	69,7	112,5	85,3
C. *Combustibil*														
Produse petrolifere	mii tone	1939	171,8	148,9	151,0	134,2	119,9							
		1938	140,1	141,9	140,6	131,2	128,3	127,6	89,8	151,4	152,3	154,6	168,3	148,2
		1937	136,9	131,5	146,2	114,9	108,2	111,8	123,0	137,4	134,0	136,4	169,3	170,9
Benzină	„	1939	9,8	8,9	13,0	10,7	13,1							
		1938	8,7	8,8	10,3	10,7	12,1	13,0	17,6	17,9	16,0	13,4	13,9	11,0
		1937	7,4	6,6	10,4	10,1	9,3	11,1	14,4	15,6	13,4	12,2	11,5	9,7
Lampant	„	1939	20,8	15,0	15,5	11,6	11,7							
		1938	12,9	19,6	15,1	10,4	10,2	10,0	10,5	15,3	17,2	18,1	23,9	18,9
		1937	16,4	13,5	15,4	9,9	7,9	8,4	11,6	15,2	15,1	15,4	22,7	23,0
Motorină	„	1939	10,5	10,1	10,8	9,4	8,4							
		1938	7,3	8,4	10,0	9,2	8,3	8,8	9,7	11,1	11,6	10,0	12,2	10,7
		1937	8,3	8,0	11,5	8,2	6,6	7,2	8,5	11,5	9,1	9,4	11,5	11,4
Păcură	„	1939	100,8	93,3	94,6	86,3	73,6							
		1938	86,4	83,7	86,6	88,0	84,8	82,7	37,4	91,3	88,8	94,2	97,6	79,5
		1937	82,0	85,2	91,5	72,1	72,3	72,0	74,9	80,6	80,3	82,6	100,5	101,8
Cărbuni [4]	„	1939	*43,4*	*50,9*	*47,2*	*44,3*	*44,0*							
		1938	56,7	39,4	56,1	45,9	50,7	47,3	56,0	60,2	52,3	60,1	61,3	48,1
		1937	43,6	38,2	50,0	38,0	33,4	46,2	48,8	47,1	49,1	40,6	53,7	60,3
Lemne de foc [4].	„	1939	*212,9*	*154,9*	*159,3*	114,1	186,3							
		1938	285,1	192,9	179,3	111,5	185,9	281,3	482,1	566,4	482,6	316,0	334,8	257,1
		1937	251,1	220,5	179,1		138,7	260,3	404,8	410,5	351,7	245,5	294,1	300,8
Electricitate....	milioane Kwo	1939	43,3	*40,4*	*42,4*									
		1938	40,5	31,6	38,6	34,4	31,8	30,9	30,9	32,3	38,0	41,7	42,8	44,5
		1937	37,9	34,9	36,1	33,2	31,9	31,9	30,2	33,7	36,8	39,6	40,2	40,4

*) Cifre rectificate.
[1]) Fără import.
[2]) Vânzările de cherestea reprezintă transportul local pe căile ferate plus 20%, după datele oficiale, în afară de ultima lună, care au fost calculate în baza osiilor încărcate.
[3]) Reprezintă cantităţile de explozivi utilizaţi în industria minieră şi pentru vânat.
[4]) Reprezintă traficul intern civil pe căile ferate, în afară de ultimele luni, când cifra traficului este calculată pe baza numărului osiilor încărcate.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Cantităţi exportate														
Grâu [1]	mii tone	1939	116,3	88,3	62,0	77,9	76,5	100,9						
		1938	45,6	61,9	77,5	42,3	29,3	24,7	33,7	104,6	54,4	100,3	216,8	173,3
		1937	43,0	28,2	37,3	169,1	100,9	19,7	35,3	112,9	125,8	162,1	107,3	58,6
Secară [1]	„	1939	0,5	0,7	7,8	9,3	1,7	2,8						
		1938	5,2	3,2	2,6	1,9	4,8	2,2	0.3	—	0,1	0,6	0,6	3,2
		1937	3,6	9,0	21,1	27,1	18,2	9,2	5,8	41,9	51,7	27,7	25,3	19,0
Porumb [1]	„	1939	40,7	63,6	57,9	48,8	62,8	59,3						
		1938	0,2	—	3,9	17,2	32,0	25,5	9,3	8,7	8,6	9,5	65,5	73,9
		1937	52,3	67,2	80,3	107,3	82,0	94,0	35,5	0,2	0,1	—	2,7	1,6
Orz [1]	„	1939	4,7	2,5	2,8	11,5	15,2	15,8						
		1938	6,2	11,3	20,7	14,3	5,0	2,5	6,3	53,8	22,3	8,1	10,1	17,1
		1937	31,5	20 2	12,5	27,0	33,5	15,4	11,9	41,4	51,9	27,9	23,1	20,9
Seminţe oleaginoase [1]	„	1939	12,9	8,7	10,7	6,6	3,4	4,0						
		1938	4,7	6,5	9,3	4,3	3,4	2,3	7,9	6,2	7,0	8,2	8,5	10,4
		1937	5,0	3,4	5,1	4,7	6,8	3,5	10,1	7,9	7,4	6,8	6,2	5,5
Turte oleaginoase [1]	„	1939	6,4	5,4	4,4	7,2	10,5	6,9*						
		1938	4,0	5,5	5,1	8,1	13,8	8,0	8,1	6,4	6,2	5,0	10,9	10,8
		1937	11,0	7,1	12,1	9,6	9,9	9,0	7,9	7,0	9,1	8,5	10,0	11,5
Bovine [2]	număr mii	1939	5,9	5,7	6,2	4,6	6,4							
		1938	3,5	5,0	4,6	3,0	3,4	1,9	0,8	1,7	2,7	4,7	4,2	4,6
		1937	3,0	3,7	4,8	4,7	3,9	2,1	3,5	3,1	3,0	3,2	3,5	5,2
Porci [2]	„	1939	18,4	7,5	9,0	13,7	19,7							
		1938	12,8	11,9	6,1	8,1	12,9	16,5	11,8	25,1	22,2	23,9	18,2	27,6
		1937	11,6	10,5	9,7	12,5	9,9	11,2	16,0	19,5	20,9	22,4	23,4	22,1
Cherestea	mii tone	1939	45,4	38,8	55,5	62,5	86,3							
		1938	22,0	24,5	49,0	41,7	60,5	61,1	70,4	72,2	59,9	53,7	64,7	65,5
		1937	54,8	42,0	62,9	61,7	86,9	85,0	94,0	65,0	67,1	54,4	82,8	76,8
Benzină [3]	„	1939	113,8	120,6	146,5	174,2	154,7							
		1938	100,8	106,9	105,1	146,2	139,2	151,9	168,8	142,7	124,4	169,9	112,9	118,0
		1937	132,4	176,2	166,2	117,0	145,0	179,6	184,1	176,5	122,0	145,7	121,0	102,2
Petrol lampant [3]	„	1939	69,8	78,5	92,2	70,2	76,9							
		1938	46,7	52,5	74,2	64,4	84,3	82,3	80,3	88,6	73,7	51,7	78,2	42,8
		1937	69,0	77,8	102,3	55,1	82,1	70,5	68,8	90,9	75,4	86,7	51,7	54,7
Motorină [3]	„	1939	50,8	55,1	47,9	71,4	36,9							
		1938	48,7	62,8	60,5	66,5	66,9	69,6	76,8	57,0	72,1	82,8	53,3	48,9
		1937	106,7	70,8	70,3	67,1	91,6	72,0	83,5	71,2	46,1	51,8	67,4	48,9
Păcură [3]	„	1939	85,7	81,8	75,9	67,3	55,3							
		1938	45,3	51,7	83,5	56,7	87,8	83,3	93,0	70,3	59,4	87,6	95,4	101,7
		1937	98,3	108,1	116,6	159,3	133,9	173,9	137,2	130,0	110,0	101,4	86,1	90,4
Ţiţeiu [3]	„	1939	11,3	44,5	38,8	38,9	19,3							
		1938	7,7	31,2	55,8	32,5	41,4	21,1	35,8	33,2	15,4	16,0	29,3	15,1
		1937	37,0	10,5	42,3	32,8	38,3	32,5	55.5	65,3	46,2	41,2	10,2	—
Total produse petrolifere [3] .	„	1939	336,9	383,4	410,5	425,7	347,4							
		1938	251,7	313,1	389,0	370,9	427,7	412,3	462,6	400,0	344,9	412,0	375,3	340,1
		1937	446,3	447,9	503,0	437,6	500,4	536,9	532,0	539,2	402,6	429,5	342 1	301,4

*) Cifre rectificate.
[1]) După statistica oficială a comerţului exterior, în afară de ultimele trei luni, comunicate de Institutul naţional de export.
[2]) După „Sindicatul exportatorilor de animale şi carne proaspătă".
[3]) După „Moniteur du Pétrol Roumain", în afară de ultimele două luni comunicate de Institutul naţional de export care constituesc cifre preliminare.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Transporturi şi comunicaţii														
Trafic total pe căile ferate	mii osii încărcate	1939	*237,4*	*252,2*	*245,5*	*230,6*	*276,3*							
		1938	233,4	219.5	275,2	233,5	281,8	236,8	324,6	383,5	343,2	*345,6*	*368,9*	*258,0*
		1937	231,2	240,6	292,8	266,2	247,3	285,4	318,7	345,9	338,4	309,5	361,8	268,4
Trafic pentru export	mii osii încărcate	1939	*82,1*	*77,4*	*60,6*	*77,8*	*84,8*							
		1938	68,2	57,7	62,3	61,8	71,4	63,7	74,4	96,0	78,9	74,8	*89,9*	*66,1*
		1937	87,4	81,6	100,8	88,6	75,3	83,5	83,5	99,6	97,6	82,1	89,7	67,3
Trafic intern şi import	„	1939	*155,3*	*174,8*	*185,0*	*152,8*	*191,5*							
		1938	165,2	161,8	212,9	171,7	210,4	223,1	250,2	287,4	270,3	*270,9*	*279,0*	*192,0*
		1937	143,8	159,0	192,0	177,6	172,1	201,9	235,3	246,4	240,8	227,4	272,1	201,1
Trafic de călători	mii	1939	3839	3.029	3.090	*3.096*	*3.802*							
		1938	3.683	3.134	3.705	4.162	3.719	3.713	4.947	5.109	4.190	3.922	*3.666*	*4.198*
		1937	3.204	2.618	3.201	3.500	3.699	3.584	4.307	4.468	3.461	3.467	3.106	4.165
Total venituri C. F. R., din care:	milioane lei	1939	1.001,9	889,9	941,6	834,5	1041,5							
		1938	780,9	764,4	1.023,0	872,1	953,9	986,9	1.161,7	1.268,8	1.150,8	1.055,4	*1.241,3*	*976,1*
		1937	704,7	716,0	943,2	914,8	895,4	951,0	1.079,2	1.162,8	1.090,1	1.052,4	1.117,6	956,7
Venituri mărfuri	„	1939	672,6	612,5	650,5	531,1	712,8							
		1938	509,6	495,2	728,5	562,0	654,6	683,0	766,1	858,5	735,5	713,6	909,6	660,9
		1937	479,7	514,5	650,9	631,3	570,4	666,5	701,9	775,8	765,3	716,4	833.0	669,2
Venituri călători	„	1939	254,6	216,1	230,2	242,7	273,2							
		1938	246,5	229,0	276,1	269,8	270,7	275,8	363,8	375,9	270,6	275,9	267,5	255,7
		1937	216,9	179,8	225,3	252,2	293,7	261,6	353,6	354,8	293,8	297,8	247,7	262,2
Convorbiri telefonice internaţionale sosite	mii	1939	12,8	12,4	15,6	12,0	13,7							
		1938	12,0	11,2	12,3	12,6	15,2	11,8	12,8	11,9	14,9	13,4	13,4	15,3
		1937	12,4	14,4	14,1	15,3	13,4	13,9	14,0	14,2	14,8	15,1	16,1	14,4
Convorbiri interurbane .	„	1939	573,9	592,3	823,4	658,6	727,7							
		1938	547,9	605,5	640,9	601,8	612,4	646,0	693,4	738,9	675,7	656,8	660,9	591,3
		1937	463,9	507,0	512,3	617,4	517,9	566,6	583.3	630,8	638,9	745,3	660,4	681,6
Producţia industrială														
Industria manufacturieră	1927=100	1939	134,9	156,7	172,0	137,2								
		1938	120,2	127,1	158,6	132,5	153,4	148,8	156,8	173,0	173,4	179,9	178,6	174,0
		1937	139,5	150,6	163,6	165,4	145,1	142,8	183,0	177,6	178,5	166,6	168,4	153,7
Ţiţeiu	mii tone	1939	536,1	496,7	537,5	*509,7*	*520,6*							
		1938	562,1	512,1	572,9	560,4	571,2	550,2	563,8	556,7	534,5	550,4	525,2	541,9
		1937	653,2	577,6	629,5	605,3	615,8	568,7	587,9	588,8	583,1	591,1	570,2	570 '0
Metri foraţi . .	mii	1939	17,9	*16,6*	20,4	*20,0*	*24,4*							
		1338	27,7	27,9	25,4	31,3	24,6	23,1	24,1	22,2	20,7	21,5	14,7	12,9
		1937	28,7	37,2	38,2	31,7	35,2	37,2	34,1	26,4	29,4	32,7	28,6	27,1
Metalurgie . . *a)* semifabricate	1928=100	1938	171,0	176,4	160,3	161,0	178,5	171,1	188,2	193,6	192.5	197,3	201,3	201,1
		1937	145,0	158,3	165,3	158,5	162,5	156,5	164,9	161,6	160,1	170,0	176,1	175,7
		1936	126,1	140,9	144,9	140,0	134,9	133,5	159,5	144,0	150,5	162,6	135,9	126,3
b) laminate	1928=100	1938	127,2	132,1	158,1	134,2	141,8	133,2	134,7	164,9	171,9	170,5	169,7	133,3
		1937	113,0	138,2	149,5	136,4	124,1	133,9	165,7	160,9	135,9	168,7	144,4	128,4
		1936	107,2	137,1	142,5	130,9	154,8	122,4	152,1	119,0	147,2	167,2	148,9	118,7
Cherestea . . .	1928=100	1939	70,8	*85,3*	90,3	92,3								
		1938	54,0	74,2	88,7	65,6	71,8	70,7	82,8	91,0	80,3	76,4	86,8	67,3
		1937	65,5	85,0	98,3	95,9	88,5	84,7	106,2	100,1	102,7	88,5	91,7	60,9

*) Cifre rectificate.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Textilă . . .	1928=100	1939	145,7	188,3	193,7	132,7								
		1938	138,8	138,5	180,2	142,5	169,9	163,4	190,5	194,8	195,2	194,4	196,3	192,6
		1937	171,5	203,3	197,6	194,2	167,9	177,4	203,6	202,6	202,9	212,6	233,9	226,4
Pielărie	1928=100	1939	160,3	169,5	186,8	145,6								
		1938	110,9	113,3	158,9	124 0	141,7	156,6	128,1	149,3	167,3	230,2	164,9	160,3
		1937	152,4	131,3	145,5	157,1	133,6	112,3	121,5	124,9	118,9	149,4	137,4	133,5
Hârtie	tone	1939	5.290	4.351	4.600	5.531								
		1938	5.307	6.280	6.942	1.553	2.307	5.712	5.848	6.509	6.339	5.730	5.573	5.019
		1937	4.892	5.439	6.581	6.504	5.950	6.135	6.702	5.696	6.726	6.634	6.668	6.302
Construcţii în Bucureşti, m² autorizaţi	mii	1939	4,7	15,3	25,5	16,7	59,6	59,4						
		1938	21,0	12,6	37,1	31,5	53,2	57,3	37,8	54,4	56,7	33,2	40,5	3,1
		1937	5,3	15,2	29,8	66,7	66,4	58,1	69,4	77,2	26,5	40,1	14,4	9,2
P r e ţ u r i l e														
Indice general de gros	1929=100	1939	82,9	82,8	82,4	84,0	84,9	84,1						
		1938	78,7	78,4	78,8	78,9	80,3	80,3	75,9	76,6	77,2	76,0	78,3	80,5
		1937	73,9	74,6	74,6	78,5	80,2	80,0	80,7	80,3	78,9	79,2	78,5	78,7
Indice agricol .	1929=100	1939	72,0	71,7	70,5	72,1	73,4	72,1						
		1938	68,2	67,6	68,6	68,4	72,3	72,5	63,9	64,0	64,0	63,4	64,2	67,9
		1937	61,6	62,9	61,5	64,7	67,1	65,9	66,2	65,5	65,3	65,1	63,8	65,8
Indice industrial	1929=100	1939	94,9	95,5	95,5	97,5	98,3	98,3						
		1938	90,6	90,1	90,0	89,8	89,0	89,1	88,6	89,9	90,8	90,7	93,0	93,9
		1937	87,7	88,7	90,6	95,0	96,1	97,0	98,1	97,5	94,5	95,5	95,4	93,6
Indice al preţurilor de detaliu [1])	1933=100	1939	130,9	132,5	131,5	130,5	132,6	132,4						
		1938	136,6	134,1	132,3	136,1	134,7	136,5	129,6	129,0	131,1	131,4	132,8	132,1
		1937	111,1	112,6	111,1	114,2	118,6	116,1	118,1	122,2	125,2	127,7	129,5	132,4
Indicele costului vieţii Bucureşti[2])	1933=100	1939	125,0	126,3	125,7	125,4	128,0	127,8						
		1938	125,1	123,7	123,5	126,0	125,2	126,2	122,4	121,7	123,1	124,3	125,6	125,5
		1937	102,9	104,0	103,9	106,2	110,6	111,2	111,8	114,2	115,4	118,9	120,6	122,6
Grâu—Brăila .	lei/chintal	1939	462	446	439	413	423	412						
		1938	530	532	537	532	561	565	430	410	390	384	391	412
		1937	480	490	501	533	527	500	506	490	518	540	520	515
Grâu-Liverpool	şilingi/100 lbs.	1939	4.8 3/8	4.6.5/8	4.4 7/8	4.4 1/2	4.7	4 1/4						
		1938	7.7.1/2	7.7	7.0 3/4	6.9 1/4	6.5 1/2	6.3 1/2	6.5	5.2 2/5	5.1 7/8	4.9 7/8	4.3 6/8	4.8 3/4
		1937	8.6.1/2	8.6	8.7	9.7 1/2	9.6	8.8 1/2	9.6 3/4	8.6 1/2	8.8 3/4	8.10 1/2	8.1	7.7 1/4
Porumb—Brăila	lei/chintal	1939	418	394	381	394	408	401						
		1938	280	278	294	305	347	348	342	336	355	346	346	403
		1937	267	291	265	279	295	309	328	339	331	321	242	285
Porumb—Liverpool (La Plata)	şilingi/480 lbs	1939	27.1 1/4	25.0 1/4	24.6 1/2	23.3 3/4	22.8 1/4							
		1938	32.8 1/4	32.8	28.1 3/4	29.5	28.8 1/2	26.9 1/2	27.6 1/2	25	24.1	23.1 1/2	22.10 1/2	26,4 4/5
		1937	23.4	24.3	25.6	26.10	26.4	25.6	26.6	26.5	27.6	27.7 3/4	28.0	29.11
Orz—Brăila . .	lei/chintal	1939	379	371	360	358	392	365						
		1938	375	384	391	383	395	379	294	291	290	294	305	358
		1937	352	359	342	350	355	369	358	336	342	358	363	363
Secară—Brăila	lei/chintal	1939	342	365	349	341	314	286						
		1938	470	465	458	433	442	430	255	255	261	245	271	299
		1937	382	435	448	475	497	487	464	470	450	454	460	472
Benzină fob. Constanţa [3])	şilingi/tona	1939	56 6	56/7	56/9	57/2 1/2	57/5	59/1						
		1938	55/7	52/4	45/2	44/0	46/7	48/5	53/5	53/3	56/4	59/2	59/2	57 1/2
		1937	58/10	60/6	64/7	59/7	58/3	59/4	64/11	64/3	60/8	58/6	58/6	56/9

*) Cifre rectificate.
1) Cuprinde numai produse alimentare şi combustibil; comunicat de Institutul central de statistică.
2) Cuprinde alimentare, îmbrăcăminte, încălţăminte, combustibil; comunicat de Institutul central de statistică.
3) După „Moniteur du Petrol Roumain".

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Lampant fob. Constanţa [1])	şilingi tona	1939	34/7	37/11	39/3½	42/0½	41/7	42/4						
		1938	45/6	42/8	35/8	32/0	30/0	29/6	34/3	34/2	35/7½	38/3	38/3	36/0
		1937	40/3	44/6	47/2	45/10	43/11	41/4	45/8	45/8	45/7	46/9	47/05	46/8
Motorină fob. Constanţa [1])	"	1939	34/2	38/4	39/3½	42/2	42/5	42/6						
		1938	38/11	38/2	34/1	32/5	31/3	31/0	32/6	31/8	31/7	32/9	34/1	33/½
		1937	33/6	37/7	42/8	41/9	42/4	43/2	45/8	44/7	41/11	39/9	40/3	38/11
Păcură fob. Constanţa [1])	"	1939	20/4	24/8	25/11½	29/1½	29/7	30/4						
		1938	30/5	27/3	22/5	20/7	19/3	19/9	20/3	19/6	18/7½	18/4½	18/3½	18/3
		1937	17/7	18/7	20/11	21/2	21/11	22/11	27/12	31/09	30/15	30/8	32/03	32/0

Moneda şi creditul

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Total mijloace de plată [2])	miliarde lei	1939	48,2	48,0	51,2	51,0	50,7	50,5						
		1938	42,1	42,5	43,2	43,2	43,0	42,5	42,2	43,9	46,8	46,9	46,4	48,4
		1937	32,9	32,6	33,4	34,7	34,0	33,9	34,8	35,3	35,9	36,5	39,5	41,9
Bilete în circulaţie	"	1939	34,1	34,0	38,3	39,2	38,9	38,7						
		1938	30,1	30,7	30,7	30,6	30,2	30,1	29,6	31,0	35,7	34,6	33,7	34,9
		1937	24,9	24,9	25,9	26,8	26,2	26,1	26,5	26,8	27,4	27,9	28,1	29,4
Volumul plăţilor bancare [3])	"	1939	49,9	42,9	63,2	44,0	49,8	49,1						
		1938	36,7	28,1	38,2	36,4	38,9	43,4	41,9	48,5	56,1	41,8	52,8	50,6
		1937	31,0	26,7	36,3	33,9	31,3	33,3	41,0	41,6	43,3	41,0	45,3	41,6
Depuneri şi conturi curente [4])	"	1939	*32,7*	*31,9*	28,1	28,0	29,1							
		1938	26,7	26,5	26,9	28,7	29,2	29,4	*29,9*	*30,4*	*24,7*	*27,9*	*29,6*	*31,5*
		1937	24,5	24,3	23,9	25,4	26,4	26,7	27,6	27,8	28,0	28,4	29,2	29,3
Avansuri B. N. R. către piaţă	milioane lei	1939	15.168	14.749	17.387	17.488	17.365	16.811						
		1938	9.262	9.515	9.451	9.686	9.655	10.354	10.540	11.978	14.143	15.003	14.868	15.777
		1937	10.162	9.967	9.883	9.769	9.526	9.298	9.243	9.600	9.890	9.572	9.279	9.102

Piaţa capitalurilor

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Emisiuni noi de acţiuni	milioane lei	1939	23,0	98,0	80,0	8,0	12,1	30,0						
		1938	22,1	50,2	310,5	1,0	27,0	82,4	107,7	24,1	62,6	70,5	34,9	382,0
		1937	21,0	23,2	55,2	114,9	30,5	53,5	1.780,0	20,1	79,1	25,5	165,5	*) 73,3
Majorări de capitaluri	"	1939	686,9	23,2	112,3	117,3	47,2	557,3						
		1938	408,1	169,5	414,7	21,1	57,3	225,0	578,4	908,1	40,6	50,5	268,8	524,3
		1937	271,8	18,6	109,0	299,9	172,8	105,4	245,4	83,8	105,0	295,0	177,5	339,2
Total emisiuni şi majorări	"	1939	709,9	121,2	192,3	125,3	59,3	587,3						
		1938	430,2	219,7	725,2	22,1	84,3	307,4	686,1	932,1	103,2	121,0	303,7	906,3
		1937	292,8	41,8	164,2	414,8	203,3	158,9	2.025,4	103,9	184,1	320,5	343,0	*) 412,5
Transacţii pe rente	"	1939	283,6	368,3	417,8	221,6	270,9	233,8						
		1938	377,4	394,2	506,2	380,9	786,1	318,0	393,1	314,0	457,3	485,8	*296,7*	*259,5*
		1937	251,8	234,6	338,4	291,7	242,4	204,7	275,1	278,4	379,5	349,7	475,8	443,0
Transacţii pe acţiuni	"	1939	152,1	164,2	308,6	143,0	122,7	119	112,1					
		1938	97,6	125,2	72,4	126,0	159,0	135,0	94,5	71,0	143,5	114,9	*123,3*	*73,9*
		1937	118,3	209,8	146,5	93,8	68,1	99,1	54,8	88,1	109,0	98,1	79,5	80,6
Indicele cursului rentelor	1930=100	1939	96,9	96,6	96,5	94,8	94,2	94,0	93,5					
		1938	83,3	83,3	86,9	88,5	91,3	94,3	98,5	97,1	94,3	93,2	92,9	93,9
		1937	67,5	72,1	76,9	78,8	78,4	80,4	80,5	77,9	80,7	83,8	85,1	83,4
Indicele cursului acţiunilor	1929=100	1939	62,0	62,7	63,7	63,3	62,5	61,6	60,4					
		1938	59,4	60,0	59,0	58,8	62,2	62,7	62,5	63,9	60,0	59,8	61,7	61,1
		1937	62,3	66,3	67,8	67,1	63,2	61,5	64,0	65,4	65,7	66,8	64,4	64,1

*) Cifre rectificate.
1) După „Moniteur du Pétrol Roumain"
2) Cuprinde: bilete în circulaţie, monedă metalică în circulaţie şi conturi curente creditoare particulare la Banca Naţională.
3) Cuprinde: Cecuri certificate emise, total viramente, cecuri poştale, compensaţii.
4) Evaluări, pentru 40 de bănci, cu capital de peste 40 milioane lei.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Încasări bugetare														
Incasări totale, dintre care (1):	milioane lei	1939	*2.908,4*	*3.024,3*	*3.822,6*	*2.701,1*	*3.412,5*	*3.468.0*						
		1938	2.292,0	2.344,2	4.384,6	2.402,0	2.951,1	2.868,2	3.232,8	3.365,7	3.164,9	3.187,7	3.324,2	*2.938,7*
		1937	2.043,8	2.496,9	3.297,6	2.163,1	2.516,9	2.504,7	2.937,8	2.768,2	2.748,3	2.733,3	3.087,8	2.781,9
Impozite indirecte	„	1939	*1.366,0*	*1.368,4*	*1.782.5*	*1.370,7*	*1.489,8*	*1.692,8*						
		1938	1.177,5	1.205,7	1.661,0	1.349,1	1.392,8	1.377,2	1.476,0	1.481,2	1.406,4	1.545,0	1.533,8	*1.426,7*
		1937	1.214,9	1.319 0	1.669,5	1.246,6	1.275,9	1.324,8	1.444,7	1.428,3	1.387,5	1.476,8	1.651,4	1.682,3
Impozite directe	„	1939	572,2	647,6	*774,9*	*387,3*	*936,3*	*725,1*						
		1938	390,7	441,5	556,7	313,1	700,2	616,2	758,7	885,1	679,1	666,3	690,0	531,9
		1937	281,4	339,5	432,9	171,2	484,2	375,2	520,2	542,3	440,2	390,9	465,8	326,8
Taxe de timbru şi înregistrare	„	1939	311,5	294,7	*368,7*	*258,4*	*335,0*	*350,3*						
		1938	218,8	222,9	307,2	237,2	285,8	263,4	277,5	301,4	281,9	299,6	321,1	309,8
		1937	201,3	200,4	287,6	231,6	213,8	215,8	245,1	230,3	247,0	266,0	284,0	269,0
Taxe pe cifra de afaceri	„	1939	444,2	396,1	*537,0*	*426,8*	*487,4*	*553,3*						
		1938	354,3	315,6	453,0	393,7	408,4	406,1	432.3	449,5	451,5	489,5	513,7	*495,6*
		1937	363,8	349,1	546,3	303,0	376,9	345,3	371,1	364,6	390,1	413,6	440,1	464,8
Comerţ exterior														
Export	milioane lei	1939	*1.947,7*	*2.052,8*	*1.972,5*	*2.159.6*	*2.444,7*	*2.418,1*						
		*) 1938	1.386,0	1.621,6	1.866,9	1.543,9	1.688,1	1.596,8	1.694,6	2.139,8	1.674,8	2.010.2	2.340,6	1.969,2
		1937	1.563,1	1.872,2	2.234,8	2.991,6	2.968,4	2.477,9	2.385,8	2.995,1	2.817,7	3.031,2	3.225,9	2.401,0
Import	„	1939	*1.438,6*	*1.346,2*	*2.069,6*	*1.399,6*	*1.634,3*	*1.504,2*						
		*) 1938	1.629,9	1.528,3	2.065.6	1.341,9	1.593,2	1.793,2	1.524,6	1.498,8	1.497,7	1.283,4	1.539.9	1.471,4
		1937	1.080,6	1.145,3	1.728,7	1.161,6	1.152,7	1.289,2	1.527,7	1.480,2	1.538,0	1.710,1	1.996,1	2.085,6
Sold	„	1939	*+509,1*	*+706,6*	*−97,1*	*+ 760,0*	*+ 810,3*	*+ 913,9*						
		*) 1938	−243,9	+ 93,3	−198,7	+ 202,0	+ 94,9	− 196,4	+170,0	+ 641,0	+ 177,1	+ 726,8	+ 800,7	+ 497,8
		1937	+482,5	+726,9	+506,1	+1.830,0	+1.815,7	+1.188,4	+858,1	+1.514.9	+1.279,7	+1.321,1	+1.229,8	+ 316,2
Date internaţionale														
Mersul afacerilor în Statele-Unite după „The Annalist“	Iunie 1930=100	1939	92,3	89,7	90,0*)	*86,7*	*86,3*	*91,0*						
		1938	79,5	78,4	77,4	74,1	73,8	74,3	78,9	82,7	85,1	88,8	95,2	*) 95,0
		1937	104,3	105,7	106,9	107,1	109,0	107,8	108,9	111,2	106,5	98,4	87,8	81,4
Mersul afacerilor în Anglia după „The Economist“	1935=100	1939	104,0	105,0	106.0	110,0	110,5	111,5						
		1938	111,5	110,0	107,0	104,5	102,0	103,0	102,0	102,0	104,0	104,0	101,5	100,5
		1937	107,5	109,5	111,0	109,5	112,5	113,0	111,5	113,5	113,5	113,0	112,5	111,0
Comerţul mondial (Valori aur, după Liga Naţiunilor)	1929=100	1939	37,6	36,6	*41,4*	*37,6*	*41,2*							
		1938	42,2	40,3	43,4	39,7	39,6	38,6	38,2	38,7	39,0	40,9	40,7	*41,7*
		1937	40,8	40,7	46,7	47,6	46,8	48,2	47,4	46,0	46,4	48,5	47,7	48,1
Indicele preţurilor mondiale pentru materiile prime (2)	1929=100	1939	44,0	44,2	44,7	45,0								
		1938	47,4	46,6	45,1	44,2	43,1	42,7	43,6	43,1	42,7	43,2	*) 44,5	*) 44.0
		1937	50,7	51,0	54,0	54,7	54,2	53,6	54,7	53,9	52,7	51,5	49,1	48,1
Bumbac Middling Liverpool	d./lb	1939	5.13	5,39	5,34	5,11	5,51							
		1938	5.07	5.17	4.91	5.03	4.37	4.75	5.23	4.94	5.00	5.29	5,34	5.42
		1937	7.58	7.59	8.30	7.48	7.60	7.22	6.56	5.95	5.27	5.10	4.90	4.97
Aramă Londra	£-tona	1939	42.40	*42.12*	*43,40*	*41,42*	*42,27*							
		1938	38.95	40.82	37.90	39.90	33.75	34.56	40.75	40.03	42.12	45.68	43.68	44.45
		1937	51.90	69.03	73.13	57.13	58.06	56.45	56.95	54.90	47.25	43.50	40.50	38.95

*) Cifre rectificate.
1) Cuprinde încasările la bugetul ordinar, bugetul fondului apărării naţionale şi al primelor valutare şi timbrul aviaţiei.
2) După „Wirtschaft und Statistik“, cu baza transformată.

ASOCIAȚIA ROMANEASCĂ PENTRU STUDIUL CONJUNCTURII ECONOMICE

PUBLICAȚII: *Buletinul trimestrial,* apare în Martie, Iunie, Septemvrie şi Decemvrie.
Buletinul lunar, apare la sfârşitul fiecărei luni.

ABONAMENTE: *Buletinul trimestrial:*

Pentru instituțiuni.............. lei 2.000
Individual..................... „ 1.000

Buletinul lunar:

Abonament anual.............. „ 300
Costul unui exemplar.......... „ 30

Abonamente colective:

Pentru instituțiuni............. „ 2.200
Individual .... „ 1.200

BUCUREŞTI, STRADA AZILUL DE NOAPTE Nr. 6. TELEFON: 5.29 00

MONITORUL OFICIAL ŞI IMPRIMERIILE STATULUI
IMPRIMERIA CENTRALĂ — BUCUREŞTI — 1939
C. 19.332.